



EUROOPAN KESKUSPANKKI

Kehikko

EUROALUEEN TALOUSNÄKYMIÄ KOSKEVAT EKP:N ASIAANTUNTIJOIDEN ARVIOT

EKP:n asiantuntijat ovat laatineet elokuun 18. päivään 2006 mennessä saatavilla olleiden tietojen perusteella kokonaistaloudellisen arvion euroalueen tulevasta talouskehityksestä.¹ BKT:n määrän vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan olevan keskimäärin 2,2–2,8 % vuonna 2006 ja 1,6–2,6 % vuonna 2007. Yhdenmukaistetun kuluttajahintaindeksin (YKHI) keskimääräisen vuotuisen nousuvauhdin arvioidaan olevan 2,3–2,5 % vuonna 2006 ja 1,9–2,9 % vuonna 2007.

Korkoja, valuuttakursseja, öljyn hintaa ja finanssipolitiikkaa koskevat tekniset oletukset

Korkoja sekä öljyn ja muiden raaka-aineiden kuin energian hintoja koskevat tekniset oletukset perustuvat markkinaodotuksiin. Kolmen kuukauden euriborkorkolla mitattuja lyhyitä korkoja koskevat markkinaodotukset perustuvat elokuun 8. päivän termiinikorkoihin ja kuvaavat tuottokäyrän poikkileikkausta tuona päivänä. Sen mukaan tuotot nousevat keskimäärin 3,1 prosentista vuonna 2006 keskimäärin 3,9 prosenttiin vuonna 2007. Elokuun 8. päivän markkinaodotusten mukaan valtion 10 vuoden joukkolainojen nimellistuotot euroalueella nousevat hieman eli keskimäärin 3,9 prosentista vuonna 2006 keskimäärin 4,1 prosenttiin vuonna 2007. Elokuun 9. päivänä päättyneen kahden viikon jakson futuurimarkkinoiden perusteella öljyn barrelihinnan oletetaan olevan 71,0 Yhdysvaltain dollaria vuonna 2006 ja 77,6 Yhdysvaltain dollaria vuonna 2007. Muiden raaka-aineiden kuin energian hintojen oletetaan Yhdysvaltain dollareina mitattuna nousevan keskimäärin 26,2 % vuonna 2006 ja keskimäärin 8,4 % vuonna 2007.

Yksi teknisistä oletuksista on, että kahdenväliset valuuttakurssit pysyvät arviointijakson aikana muuttumattomina sillä tasolla, jolla ne olivat elokuun 8. päivää edeltäneiden kahden viikon aikana. Tämän oletuksen mukaan euron dollarikurssi on 1,28 ja euron efektiivinen valuuttakurssi 1,2 % 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 hyvin todennäköisesti läpäisevät lainsäädäntöprosessin.

Kansainvälistä ympäristöä koskevat oletukset

Euroalueen ulkopuolisen ympäristön odotetaan pysyvän arviointijaksolla suotuisana. Yhdysvaltain BKT:n määrän kasvun arvioidaan hidastuvan hieman viime vuosiin verrattuna, mutta kehittyvässä Aasiassa BKT:n määrän kasvun odotetaan pysyvän selvästi nopeampana kuin maailmantaloudessa keskimäärin ja useimpien muiden suurten talouksien kasvun arvioidaan myös jatkuvan voimakkaana.

BKT:n määrän vuotuisen kasvuvauhdin euroalueen ulkopuolella arvioidaan olevan keskimäärin noin 5,2 % vuonna 2006 ja 4,9 % vuonna 2007. Euroalueen ulkopuolisten vientimarkkinoiden kasvuvauhdin arvioidaan olevan noin 8,7 % vuonna 2006 ja noin 6,6 % vuonna 2007.

¹ EKP:n asiantuntijoiden arvioilla täydennetään eurojärjestelmän asiantuntijoiden arvioita, jotka EKP:n ja euroalueen kansallisten keskuspankkien asiantuntijat laativat yhteistyönä kahdesti vuodessa. Molempien arvioiden laadinnassa käytetään samoja tekniikoita. Ne on esitelty oppaassa "A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises", EKP, kesäkuu 2001. Arvioihin liittyvää 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 nopeutui voimakkaasti 0,9 prosenttiin vuoden 2006 toisella neljänneksellä kasvuvauhdin oltua ensimmäisellä neljänneksellä 0,6 %. BKT:n kasvun vahvistuminen käy yksiin kyselytutkimuksista saatujen myönteisten tietojen kanssa. BKT:n neljännesvuosikasvun arvioidaan pysyvän tarkastelujaksolla 0,5 prosentin tuntumassa. Ainoastaan vuoden 2007 ensimmäisellä neljänneksellä välillisten verojen huomattavien korotusten odotetaan vaimentavan kasvua jonkin verran.

Näin ollen BKT:n määrän keskimääräisen vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan olevan 2,2–2,8 % vuonna 2006 ja 1,6–2,6 % vuonna 2007. BKT:n määrän kasvuun vaikuttaa muun muassa se, että viennin kasvun odotetaan kilpailukyvyyn jonkinasteisesta heikkenemisestä huolimatta tukevan edelleen taloudellista toimeliaisuutta, kun ulkoisen kysynnän oletetaan jatkuvan vahvana. Yksityisen kulutuksen arvioidaan lisääntyvän ja seurailevan suurin piirtein käytettävissä olevien tulojen kehitystä, jonka odotetaan hyötyvän erityisesti työmarkkinoiden paranemisesta. 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), 2)}

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

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.

2) Syyskuun 2006 arvioissa Slovenia on ensi kertaa mukana euroaluetta vuonna 2007 koskevilla arvioilla. Slovenian BKT-paino suhteessa euroalueeseen oli 0,3 % vuonna 2005. Vuotuiset prosenttimuutokset vuodelle 2007 pohjautuvat sellaiseen euroalueen kokoonpanoon, jossa Slovenia on mukana jo vuonna 2006.

Hintoja ja kustannuksia koskevat arviot

YKHI:n keskimääräisen nousuvauhdin arvioidaan olevan 2,3–2,5 % vuonna 2006 ja 1,9–2,9 % vuonna 2007. Hintoja koskevilla arvioilla näkyy energian ja muiden raaka-aineiden kuin öljyn hintojen nousun merkittävä vaikutus vuonna 2006. Tämän vaikutuksen odotetaan tämänhetkisten futuurisopimusten perusteella heikkenevän vuonna 2007, mutta välillisten verojen nousu vaikuttaa tuona vuonna merkittävästi YKHI-inflaatioon. Hintoja koskevien arvioiden taustalla on siis odotus, että öljyn hinnannoususta aiheutuu vain rajoitetusti kerrannaisvaikutuksia palkkoihin ja että työmarkkinoilla tapahtuu hiljaista paranemista, minkä seurauksena palkankorotukset jäävät arviointijaksolla pieniksi. Kun tuottavuuden kasvu arvioidaan suhteellisen vakaaksi, yksikkötyökustannusten kasvun odotetaan yleisesti ottaen nopeutuvan jonkin verran arviointijaksolla. Lisäksi YKHIä koskevat arviot perustuvat odotukseen, että muusta tuonnista kuin raaka-aineiden tuonnista ei aiheudu merkittäviä hintapaineita.

Vertailua kesäkuun 2006 arvioon

Kesäkuun 2006 Kuukausikatsauksessa julkaistuun eurojärjestelmän asiantuntijoiden arvioon verrattuna BKT:n määrän kasvun vaihteluvälejä on tarkistettu ylöspäin sekä vuodelle 2006 että vuodelle 2007. Taustalla ovat pääasiassa odotettua parempi toteutunut kasvu tämän vuoden alkupuoliskolla sekä kyselytutkimuksista ja työmarkkinoilta saatujen merkkien pysyminen myönteisinä, minkä seurauksena euroalueen kotimaisen kysynnän näkymät ovat arviointijaksolla hieman paremmat kuin aikaisemmin.

YKHI-inflaation vuotuisen nousuvauhdin arvioitu vaihteluväli vuonna 2006 asettuu tämänkertaisessa arviossa kesäkuun 2006 arviossa esitetyn vaihteluvälin yläpään. Vaihteluväliä vuodelle 2007 on tarkistettu ylöspäin. Tämä heijastaa lähinnä oletusta energian hintojen nousun voimistumisesta, jonka seurauksena energiaerällä on suurempi YKHI-inflaatiota nopeuttava vaikutus.

Taulukko B. Vertailua kesäkuun 2006 arvioon

(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)

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

© Euroopan keskuspankki, 2006
Katuosoite: Kaiserstrasse 29, 60311 Frankfurt am Main, Saksa
Postiosoite: Postfach 16 03 19, 60066 Frankfurt am Main, Saksa
Puhelin: +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.