



MAKROØKONOMISKE FREMSKRIVNINGER FOR EUROOMRÅDET UDARBEJDET AF ECBs STAB

Eurosystemets stab har på grundlag af de informationer, der var tilgængelige pr. 24. august 2007, udarbejdet fremskrivninger af den makroøkonomiske udvikling i euroområdet.¹ Fremskrivningerne viser, at den gennemsnitlige årlige vækst i realt BNP bliver mellem 2,2 pct. og 2,8 pct. i 2007 og mellem 1,8 pct. og 2,8 pct. i 2008. Den gennemsnitlige stigningstakt i det samlede harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP) bliver ifølge fremskrivningerne mellem 1,9 pct. og 2,1 pct. i 2007 og mellem 1,5 pct. og 2,5 pct. i 2008.

Tekniske antagelser om renter, valutakurser, oliepriser og finanspolitik

De tekniske antagelser om renter, oliepriser og råvarepriser, ekskl. energi, bygger på markedsforventninger. Skæringsdatoen var 14. august 2007. For så vidt angår de korte renter (målt ved 3-måneders Euribor), måles markedsforventningerne ved forwardrenterne, hvilket giver et øjebliksbillede af rentekurven på skæringsdatoen. Dette indebærer et samlet gennemsnitligt renteniveau på 4,3 pct. i 2007 og 4,5 pct. i 2008. Markedsforventningerne til den nominelle 10-årige statsobligationsrente i euroområdet indebærer en flad profil på ca. det niveau, den befandt sig på medio august (4,5 pct.). Basisfremskrivningen bygger endvidere på antagelsen om, at bankernes udlånsrentespend vil stige en smule i løbet af fremskrivningsperioden som følge af den seneste episode med øget risikobevisthed på de finansielle markeder. På grundlag af udviklingen på futuresmarkederne i den 2-ugers periode, der afsluttedes på skæringsdatoen, antages den gennemsnitlige årlige oliepris at blive 68,1 dollar pr. tønde i 2007 og 71,9 dollar pr. tønde i 2008. Udtrykt i amerikanske dollar antages den gennemsnitlige årlige stigning i råvarepriser ekskl. energi at blive 20,0 pct. i 2007 og 5,7 pct. i 2008.

Der er gjort den tekniske antagelse, at de bilaterale valutakurser forbliver uændrede i fremskrivningsperioden på det gennemsnitlige niveau for den 2-ugers periode, der afsluttedes på skæringsdatoen. Det indebærer en EUR/USD-kurs på 1,37 og en effektiv eurokurs, der gennemsnitlig er 3,1 pct. højere i 2007 end gennemsnitskursen for 2006 og 0,5 pct. højere i 2008 end gennemsnitskursen for 2007.

De finanspolitiske antagelser bygger på nationale budgetplaner i de enkelte eurolande. De omfatter kun de foranstaltninger, der allerede er vedtaget på parlamentsniveau, eller hvor der foreligger detaljerede planer, der med stor sandsynlighed vil blive vedtaget efter at have været igennem lovgivningsprocessen.

Antagelser om de internationale forhold

I basisfremskrivningen forventes forholdene uden for euroområdet at forblive gunstige i fremskrivningsperioden. Mens fremskrivningen af væksten i realt BNP i USA og Japan viser en vækst, der bliver noget lavere, end det har været tilfældet de senere år, ventes væksten i realt BNP i "Emerging Asia" fortsat at ville ligge et godt stykke over gennemsnittet på verdensplan, og væksten i de fleste andre store økonomier ventes også at forblive dynamisk.

Samlet set, ventes den gennemsnitlige årlige vækst i realt BNP på verdensplan, ekskl. euroområdet, at blive ca. 5,6 pct. i 2007 og 5,3 pct. i 2008. Væksten på euroområdets eksterne eksportmarkeder skulle blive ca. 5,5 pct. i 2007 og 6,9 pct. i 2008.

¹ Fremskrivningerne udarbejdet af ECBs stab udgør et supplement til de makroøkonomiske fremskrivninger, som to gange om året udarbejdes af eurosystemets stab i et samarbejde mellem eksperter i ECB og i de nationale centralbanker. De anvendte metoder svarer til dem, der anvendes til eurosystemets fremskrivninger, og som beskrives i "A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises", ECB, juni 2001. For at udtrykke den usikkerhed, der er forbundet med fremskrivningerne, er der anvendt intervaller til at angive resultatet for de enkelte variabler. Intervallerne er baserede på forskellen mellem den egentlige udvikling og tidligere fremskrivninger, der er blevet udarbejdet i en årrække. Intervallernes bredde er to gange den gennemsnitlige absolutte værdi af denne forskel. Denne gang er den usikkerhed, som knytter sig til fremskrivningerne, dog formodentligt større end normalt på grund af udviklingen på de finansielle markeder.

Fremskrivninger af væksten i realt BNP

Eurostats første estimat over væksten i realt BNP i 2. kvartal 2007 viser en vækst kvartal-til-kvartal på 0,3 pct. efter en vækst på 0,7 pct. i 1. kvartal 2007. Fremskrivningen af realt BNP viser en kvartalsvis vækst i fremskrivningsperioden på ca. 0,5-0,6 pct. På denne baggrund ventes gennemsnitsvæksten i realt BNP på årsbasis at blive mellem 2,2 pct. og 2,8 pct. i 2007 og mellem 1,8 pct. og 2,8 pct. i 2008. Drivkræfterne bag denne vækst ventes bl.a. at blive eksportvæksten, der forventes at ville fortsætte med at understøtte den økonomiske aktivitet, idet det antages, at den udenlandske efterspørgsel fortsætter med at stige kraftigt. En kraftig eksportvækst og stigende indtjening forventes at understøtte investeringsvæksten, som dog ventes at aftage senere i den økonomiske cyklus, i takt med at finansieringsforholdene strammes. Væksten i det private forbrug forventes at blive understøttet af en gunstig udvikling på arbejdsmarkedet.

Tabel A. Makroøkonomiske fremskrivninger for euroområdet

(Gennemsnitlig ændring i pct. år/år)^{1), 2)}

	2006	2007	2008
HICP	2,2	1,9-2,1	1,5-2,5
Realt BNP	2,9	2,2-2,8	1,8-2,8
Privat forbrug	1,9	1,4-1,8	1,5-2,7
Offentligt forbrug	1,9	1,3-2,3	1,2-2,2
Faste bruttoinvesteringer	5,2	3,6-5,2	1,4-4,6
Eksport (varer og tjenester)	8,2	4,6-7,4	3,9-7,1
Import (varer og tjenester)	7,9	3,7-6,7	3,6-7,0

1) Fremskrivningen af realt BNP og de komponenter, der indgår i BNP, bygger på data, der er korrigeret for antal arbejdsdage. Fremskrivningerne af eksport og import omfatter samhandel inden for euroområdet.

2) Indberetningerne omfatter Slovenien allerede i 2006, herunder dog undtaget HICP, hvor Slovenien først indgår i 2007. I september 2007-fremskrivningerne indgår Cypern og Malta for første gang som en del af euroområdet i de fremskrivningsintervaller, der er udarbejdet for 2008. Ændringer i pct. år/år for 2008 er beregnet ud fra et euroområde, der omfatter data for Cypern og Malta i både 2007 og 2008. Cyperns, Maltas og Sloveniens vægt i euroområdets BNP er henholdsvis ca. 0,2 pct., 0,1 pct. og 0,3 pct.

Fremskrivninger af priser og omkostninger

Den gennemsnitlige stigningstakt i det samlede HICP ventes at blive mellem 1,9 pct. og 2,1 pct. i 2007 og mellem 1,5 pct. og 2,5 pct. i 2008. I overensstemmelse med antagelserne om oliepriserne, der udledes af de aktuelle futurespriser på olie, forventes det positive bidrag fra energipriser og priser på råvarer, ekskl. olie, til udviklingen i forbrugerpriserne at aftage betydeligt i forhold til de senere år. Bidraget fra de indirekte skatter, der indtil videre forventes, antages desuden på nuværende tidspunkt at blive nul i 2008 mod 0,5 procentpoint i 2007. Samtidig er fremskrivningerne baseret på forventningen om en lønvækst, der bliver en anelse større i fremskrivningsperioden end i 2006. Fremskrivningerne viser en vækst i arbejdsproduktiviteten, der ventes at forblive stort set stabil, hvilket indebærer en stigning i væksten i enhedslønomkostningerne. Den opadrettede effekt, som højere enhedslønomkostninger medfører, afdæmpes imidlertid i basisfremskrivningen af forventningen om en let aftagende vækst i avancerne.

Sammenligning med juni 2007-fremskrivningerne

I forhold til de makroøkonomiske fremskrivninger, som eurosystemets stab offentliggjorde i Månedsoversigten for juni 2007, er intervallet for væksten i BNP nedjusteret en smule for 2007 som følge af effekten af noget højere oliepriser og lidt strammere finansieringsforhold. Intervallet for væksten i realt BNP i 2008 forbliver uændret.

De nye intervaller for den årlige stigningstakt i det samlede HICP for 2007 og 2008 ligger inden for de intervaller, der blev præsenteret i juni 2007-fremskrivningerne.

Tabel B. Sammenligning med juni 2007-fremskrivningerne

(Gennemsnitlig ændring i pct. år/år)

	2006	2007	2008
Realt BNP – juni 2007	2,9	2,3-2,9	1,8-2,8
Realt BNP – september 2007	2,9	2,2-2,8	1,8-2,8
HICP – juni 2007	2,2	1,8-2,2	1,4-2,6
HICP – september 2007	2,2	1,9-2,1	1,5-2,5

© Den Europæiske Centralbank, 2007

Adresse: Kaiserstrasse 29, 60311 Frankfurt am Main, Tyskland

Postadresse: Postadresse: Postfach 16 03 19, 60066 Frankfurt am Main, Tyskland

Tlf.: +49 69 1344 0

Fax: +49 69 1344 6000

Websted: <http://www.ecb.int>

Alle rettigheder forbeholdt.

Fotokopiering til uddannelsesformål eller i ikke-kommercielt øjemed er tilladt, såfremt kilden angives.