



Kehikko

EUROALUEEN TALOUSNÄKYMIÄ KOSKEVAT EKP:N ASiantuntijoiden Arviot

EKP:n asiantuntijat ovat laatineet 24.8.2007 mennessä saatavilla olleiden tietojen perusteella kokonaistaloudellisen arvion euroalueen tulevasta talouskehityksestä.¹ BKT:n määrän vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan olevan keskimäärin 2,2–2,8 % vuonna 2007 ja 1,8–2,8 % vuonna 2008. YKH:n keskimääräisen nousuvauhdin arvioidaan olevan 1,9–2,1 % vuonna 2007 ja 1,5–2,5 % vuonna 2008.

Korkoja, valuuttakursseja, öljyn hintaa ja finanssipolitiikkaa koskevat tekniset oletukset

Korkoja sekä öljyn ja muiden raaka-aineiden kuin energian hintoja koskevat tekniset oletukset perustuvat markkinaodotuksiin 14.8.2007. Kolmen kuukauden euriborkorolla mitattuja lyhyitä korkoja koskevat markkinaodotukset perustuvat termiinikorkoihin ja kuvaavat tuottokäyrän poikkileikkausta 14. elokuuta. Keskimääräiseksi korkotasoksi saadaan näin 4,3 % vuodelle 2007 ja 4,5 % vuodelle 2008. Markkinaodotusten mukaan valtion 10 vuoden joukkolainojen nimellistuotot euroalueella eivät juuri muutu elokuun puolivälin lukemistaan (4,5 %). Perusoletuksena on myös, että pankkien antolainauskorkojen marginaalit kasvavat hieman arviointijaksolla riskitietoisuuden lisääntyttyä vastikään rahoitusmarkkinoilla. Elokuun 14. päivänä päättyneen kahden viikon jakson futuurimarkkinahintojen perusteella öljyn barrelihinnan oletetaan olevan keskimäärin 68,1 Yhdysvaltain dollaria vuonna 2007 ja 71,9 dollaria vuonna 2008. Muiden raaka-aineiden kuin energian hintojen oletetaan Yhdysvaltain dollareina mitattuna nousevan vuositasolla keskimäärin 20,0 % vuonna 2007 ja 5,7 % vuonna 2008.

Yksi teknisistä oletuksista on, että kahdenväliset valuuttakurssit pysyvät arviointijakson aikana muuttumattomina sillä tasolla, jolla ne keskimäärin olivat elokuun 14. päivää edeltäneiden kahden viikon aikana. Tämän oletuksen mukaan euron dollarikurssi on 1,37. Saman oletuksen mukaan euron efektiivinen valuuttakurssi on vuonna 2007 keskimäärin 3,1 % vahvempi kuin vuonna 2006 keskimäärin ja vuonna 2008 vielä 0,5 % vahvempi kuin vuonna 2007 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

Perusarviossa euroalueen ulkopuolisen ympäristön odotetaan pysyvän arviointijaksolla suotuisana. Yhdysvaltain ja Japanin BKT:n määrän kasvun arvioidaan olevan hieman hitaampaa kuin viime vuosina, mutta kehittyvässä Aasiassa BKT:n määrän kasvun odotetaan pysyvän selvästi nopeampana kuin maailmantaloudessa keskimäärin. Useimpien muiden suurten talouksien kasvun arvioidaan myös jatkuvan voimakkaana.

BKT:n määrän vuotuisen kasvuvauhdin euroalueen ulkopuolella arvioidaan olevan keskimäärin noin 5,6 % vuonna 2007 ja 5,3 % vuonna 2008. Euroalueen ulkopuolisten vientimarkkinoiden kasvuvauhdin arvioidaan olevan noin 5,5 % vuonna 2007 ja noin 6,9 % vuonna 2008.

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 liittyy 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. Tämänkertaisiin arvioihin liittyy kuitenkin rahoitusmarkkinoiden kehityksen vuoksi tavallista enemmän epävarmuutta.

BKT:n määrän kasvua koskevat arviot

Eurostatin ensimmäinen arvio euroalueen BKT:n määrän kasvusta tämän vuoden toisella neljänneksellä viittaa siihen, että neljännesvuosikasvu oli 0,3 %, kun ensimmäisellä neljänneksellä kasvuvauhti oli 0,7 %. Arviointijakson aikana BKT:n määrän neljännesvuosikasvun arvioidaan olevan noin 0,5–0,6 %. Näin ollen BKT:n määrän keskimääräisen vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan olevan 2,2–2,8 % vuonna 2007 ja 1,8–2,8 % vuonna 2008. BKT:n määrän kasvuun vaikuttaa muun muassa se, että viennin kasvun odotetaan tukevan edelleen taloudellista toimeliaisuutta, kun ulkoisen kysynnän kasvun oletetaan jatkuvan vahvana. Viennin vankan kasvun ja yhä suurempien voittojen odotetaan tukevan investointien kasvua, joskin investointien kasvun odotetaan hidastuvan suhdannekierron edetessä kypsään vaiheeseen ja rahoitustilanteen kiristyessä. Työmarkkinoiden suotuisan trendikehityksen odotetaan tukevan yksityisen kulutuksen kasvua.

Taulukko A. Euroalueen talousnäkyviä koskevat arviot

(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)^{1), 2)}

	2006	2007	2008
YKHI	2,2	1,9–2,1	1,5–2,5
BKT:n määrä	2,9	2,2–2,8	1,8–2,8
Yksityinen kulutus	1,9	1,4–1,8	1,5–2,7
Julkinen kulutus	1,9	1,3–2,3	1,2–2,2
Kiinteän pääoman bruttomuodostus	5,2	3,6–5,2	1,4–4,6
Vienti (tavarat ja palvelut)	8,2	4,6–7,4	3,9–7,1
Tuonti (tavarat ja palvelut)	7,9	3,7–6,7	3,6–7,0

1) BKT:n määrää ja sen eriä koskevat arviot perustuvat työpäiväkorjattuihin tietoihin. Tuontia ja vientiä koskevissa arvioissa on mukana myös euroalueen sisäinen kauppa.

2) Slovenia on mukana jo vuoden 2006 luvuissa, paitsi YKHI-luvuissa, joissa Slovenia on mukana vasta vuodesta 2007 alkaen. 2) Syyskuun 2007 arvioissa Kypros ja Malta ovat ensi kertaa mukana euroalueen luvuissa vuodesta 2008 alkaen. Vuotuiset prosenttimuutokset vuodelle 2008 pohjautuvat sellaiseen euroalueen kokoonpanoon, jossa Kypros ja Malta ovat mukana jo vuodesta 2007. Kyproksen, Maltan ja Slovenian BKT-painot suhteessa euroalueeseen ovat noin 0,2 %, 0,1 % ja 0,3 %.

Hintoja ja kustannuksia koskevat arviot

YKHIn keskimääräisen nousuvauhdin arvioidaan olevan 1,9–2,1 % vuonna 2007 ja 1,5–2,5 % vuonna 2008. Kun otetaan huomioon nykyisistä öljyn futuurimarkkinahinnoista johdetut öljyn hintakehitystä koskevat oletukset, energian ja muiden raaka-aineiden kuin öljyn hintojen odotetaan nostavan kuluttajahintoja selvästi vähemmän kuin viime vuosina. Lisäksi ennakoitavissa olevilla välillisten verojen muutoksilla ei tällä hetkellä oleteta olevan minkäänlaista vaikutusta kuluttajahintoihin vuonna 2008, ja vaikutuksen vuonna 2007 oletetaan olevan 0,5 prosenttiyksikköä. Inflaatioarviot perustuvat odotukseen, että palkat nousevat arviointijakson aikana hieman nopeammin kuin vuonna 2006. Kun samalla työn tuottavuuden kasvun arvioidaan pysyvän arviointijaksolla jokseenkin vakaana, palkkojen noustessa myös yksikkötyökustannukset nousevat. Yksikkötyökustannusten nousun inflaatiota kiihdyttävää vaikutusta hillitsee perusarviossa kuitenkin odotus voittomarginaalien kasvun hienoisesta hidastumisesta.

Vertailua kesäkuun 2007 arvioon

Kesäkuun 2007 Kuukausikatsauksessa julkaistuun eurojärjestelmän asiantuntijoiden arvioon verrattuna BKT:n määrän kasvun vaihteluvälejä vuodelle 2007 on tarkistettu hieman alaspäin. Syynä ovat jonkin verran aiempaa korkeampi öljyn hinta sekä rahoitustilanteen hienoinen kiristyminen. BKT:n määrän kasvun arvioitu vaihteluväli vuodelle 2008 ei ole muuttunut.

YKHI:n vuotuisen nousuvauhdin arvioidut vaihteluvälit vuosina 2007 ja 2008 asettuvat tämänkertaisessa arvioissa kesäkuun 2006 arvioissa esitettyjen vaihteluvälien sisään.

Taulukko B. Vertailua kesäkuun 2007 arvioon

(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)

	2006	2007	2008
BKT:n määrä – kesäkuu 2007	2,9	2,3–2,9	1,8–2,8
BKT:n määrä – syyskuu 2007	2,9	2,2–2,8	1,8–2,8
YKHI – kesäkuu 2007	2,2	1,8–2,2	1,4–2,6
YKHI – syyskuu 2007	2,2	1,9–2,1	1,5–2,5

© Euroopan keskuspankki, 2007

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.