



EUROPEISKA CENTRALBANKEN

EUROSYSTEMET

Ruta

MAKROEKONOMISKA FRAMTIDSBEDÖMNINGAR FÖR EUROOMRÅDET AV ECB:S EXPERTER

ECB:s experter har gjort framtidsbedömningar för den makroekonomiska utvecklingen i euroområdet baserat på den information som fanns tillgänglig fram till den 14 februari 2008.¹ Genomsnittlig real BNP-tillväxt mätt på årsbasis beräknas vara mellan 1,3 % och 2,1 % under 2008 och mellan 1,3 % och 2,3 % under 2009. Den genomsnittliga årliga ökningstakten i HIKP väntas ligga mellan 2,6 % och 3,2 % 2008 och mellan 1,5 % och 2,7 % 2009.

Tekniska antaganden om räntor, växelkurser, oljepriser och finanspolitik

De tekniska antagandena om räntor samt antagandena om både oljepriser och icke energirelaterade råvarupriser baseras på marknadsförväntningar med stoppdatum den 14 februari 2008. Avseende antagandena om de korta räntorna, i form av tre månaders Euribor, mäts de finansiella marknadernas förväntningar genom terminsräntorna vilket speglar avkastningskurvan vid stoppdatum. Detta innebär att nivån i genomsnitt ligger på 4,2 % för 2008 och 3,5 % för 2009.² Detta antagande är av rent teknisk art. Marknadens förväntningar för avkastningen på de nominella tioåriga statsobligationerna i euroområdet tyder på en genomsnittlig nivå på 4,3 % under 2008 och 4,5 % under 2009. Huvudscenariot i framtidsbedömningen omfattar också antagandet att bankernas långfristiga utlåningsmarginaler under bedömningsperioden kommer att spegla den senaste tidens ökade riskmedvetande på finansmarknaderna. Baserat på terminsmarknaderna under den tvåveckorsperiod som slutade på stoppdatumet antas det årliga genomsnittet för oljepriserna vara 90,6 USD per fat 2008 och 89,1 USD per fat 2009. Den genomsnittliga prisökningen på årsbasis på icke energirelaterade råvaror, räknat i US-dollar, beräknas vara 12,7 % 2007 och 6,1 % 2009.

Ett tekniskt antagande görs att bilaterala växelkurser kommer att vara oförändrade under bedömningsperioden på de nivåer som rådde under tvåveckorsperioden fram till stoppdatum. Detta medför att EUR/USD-växelkursen ligger på 1,47 för 2008 och 1,46 för 2009, samt att den effektiva växelkursen för euron är i genomsnitt 3,6 % högre under 2008 än genomsnittet för 2007, och 0,2 % högre under 2009 än genomsnittet för 2008.

Antagandena om finanspolitiken grundar sig på nationella budgetplaner i de enskilda euroländerna. De inkluderar alla politiska åtgärder som redan har godkänts av parlament eller som specificerats i detalj och som med stor sannolikhet kommer att gå igenom lagberedningsprocessen.

Antagandena om omvärlden

Den ekonomiska tillväxten har saktat av i USA och i ett antal industriländer, vilket förväntas dämpa tillväxtutsikterna i världsekonomin och spegla effekterna av den finansiella oron. Emellertid bedömer man att den inhemska efterfrågan är starkare i tillväxtekonomierna och att bytesförhållandena är bättre i råvaruexporterande länder på grund av högre råvarupriser, vilket väntas mildra den vikande efterfrågan. Tillväxten i real internationell BNP utanför euroområdet mätt på årsbasis, nådde sammantaget 5,7 % under 2007 och bedöms minska till 4,6 % under 2008 för att sedan återhämta sig gradvis under 2009. Tillväxten i euroområdets externa exportmarknader väntas avta från 6,2 % 2007 till 5,5 % 2008 innan den ökar till 6,2 % 2009.

¹ De makroekonomiska framtidsbedömningarna av ECB:s experter kompletterar de makroekonomiska bedömningar som två gånger om året utarbetas gemensamt av experter från ECB och de nationella centralbankerna i euroområdet. Den teknik som används överensstämmer med de metoder som finns i Eurosystemets framtidsbedömningar och beskrivs i "A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises", ECB, juni 2001. För att uttrycka den osäkerhet som omger bedömningarna används intervall vid presentationen av resultaten för varje variabel. Intervallen beräknas utifrån skillnaden mellan faktiska utfall och tidigare bedömningar som gjorts under ett antal år. Bredden på intervallen är två gånger genomsnittet av det absoluta värdet på dessa skillnader. För närvarande är dock osäkerheten i dessa framtidsbedömningar antagligen högre än normalt på grund av utvecklingen på finansmarknaderna.

² Marknadsförväntningar som mäts med terminsräntor kan avvika något från EURIBOR-räntorna. Se kommentaren om metoderna i den ruta som kallas "Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet av ECB:s experter" i månadsrapporten för mars 2007.

Bedömningarna för real BNP-tillväxt

Efter att tillväxten i två år har legat över den uppskattade potentiella nivån förväntas den reala BNP-tillväxten i euroområdet bli mer måttlig under 2008 på grund av utvecklingen av utländsk efterfrågan, den pågående finansiella oron och stigande råvarupriser. Följaktligen bedöms ökningen av genomsnittlig real BNP mätt på årsbasis bli mellan 1,3 % och 2,1 % under 2008, och mellan 1,3 % och 2,3 % under 2009, efter att ha legat på 2,6 % under 2007. Den väntade avmattningen speglar de lägre tillväxtsiffrorna för såväl export som inhemsk efterfrågan. Ökningen av exporten inom euroområdet dämpas av den förväntat minskade utländska efterfrågan och den tidigare apprecieringen av euron. Tillsammans med dämpade vinter och stramare finansieringsvillkor väntas detta leda till svagare investeringstillväxt. Den ogynnsamma utvecklingen av råvarupriserna försämrar de reala disponibla inkomsterna och väntas påverka den privata konsumtionen.

Tabell A Makroekonomiska bedömningar för euroområdet

(genomsnittliga årliga procentuella förändringar)^{1), 2)}

	2007	2008	2009
HIKP	2,1	2,6-3,2	1,5-2,7
Real BNP	2,6	1,3-2,1	1,3-2,3
Privat konsumtion	1,6	1,1-1,7	1,0-2,4
Offentlig konsumtion	1,9	1,1-2,1	1,0-2,0
Fasta bruttoinvesteringar	4,6	0,5-3,1	0,2-3,4
Export (varor och tjänster)	5,7	2,6-5,6	3,1-6,3
Import (varor och tjänster)	4,9	2,0-5,4	2,9-6,3

1) Bedömningar för real BNP och dess komponenter avser kalenderjusterade uppgifter. Bedömningarna för export och import inbegriper handel inom euroområdet.

2) Bedömningarna omfattar även Cypern och Malta i bedömningsintervallen för 2008 och 2009. De årliga procentuella förändringarna för 2008 baseras på euroområdets sammansättning i vilken Cypern och Malta ingår redan 2007. Vikterna för Cypern och Malta i euroområdets BNP är ungefär 0,2 % respektive 0,1 %.

Pris- och kostnadsutsikter

Mot bakgrund av den senaste tidens inflationsuppgång, till 3,2 % i januari 2008, bedöms den genomsnittliga tillväxttakten för HIKP ligga mellan 2,6 % och 3,2 % under 2008. Den höga inflationstakten under 2008 mätt på årsbasis beror främst på ökning av priserna på energi och livsmedel. På grundval av de aktuella terminspriserna för energi och livsmedel väntas trycket från världsmarknadpriserna på råvaror dämpas under 2008. Vad gäller pristrycket på hemmamarknaden baserar sig bedömningarna på förväntningen att löneökningstakten stiger något under 2008, vilket speglar de högre lönerna inom ramen för kollektivavtalen, i synnerhet inom den offentliga sektorn. Detta väntas resultera i starkare ökning av enhetsarbetskostnaderna, då tillväxten i arbetsproduktiviteten bedöms bli i stort sett stabil under hela 2008. Effekten från de högre enhetsarbetskostnaderna bedöms dock kunna kompenseras av lägre vinstmarginaler 2008, i linje med de svagare utsikterna för den ekonomiska aktiviteten. Under 2009 väntas inflationen vara mellan 1,5 % och 2,7 %. Denna bedömning baserar sig på antagandet att löneökningstakten kommer att vara i stort sett stabil under 2009.

Jämförelser med bedömningarna från december 2007

Jämfört med de makroekonomiska framtidsbedömningar av eurosysteemets experter som publicerades i månadsrapporten i december 2007 har uppskattningarna gällande real ökning av BNP under 2008 och 2009 justerats nedåt, vilket speglar effekterna av en förväntat minskad utländsk efterfrågan inom euroområdet, starkare tryck från priserna på råvaror och följderna av utvecklingen på finansmarknaderna.

De uppskattade intervallen för den årliga tillväxttakten för det totala harmoniserade konsumentprisindexet under 2008 och 2009 har justerats uppåt, vilket främst speglar den ökade inflationen i priserna på energi och livsmedel och förväntningarna att trycket på arbetskostnaderna blir något högre än vad som antogs i framtidsbedömningarna från december 2007.

Tabell B Jämförelse med framtidsbedömningarna från december 2007

(genomsnittlig årlig ändring i procent)

	2007	2008	2009
Real BNP – december 2007	2,4-2,8	1,5-2,5	1,6-2,6
Real BNP – mars 2008	2,6	1,3-2,1	1,3-2,3
HIKP – december 2007	2,0-2,2	2,0-3,0	1,2-2,4
HIKP – mars 2008	2,1	2,6-3,2	1,5-2,7

© Europeiska centralbanken, 2008

Adress: Kaiserstrasse 29, 60311 Frankfurt am Main, Tyskland
 Postadress: Postfach 16 03 19, 60066 Frankfurt am Main, Tyskland
 Tfn +49 69 1344 0
 Fax: +49 69 1344 6000
 Internet: <http://www.ecb.europa.eu>

Alla rättigheter förbehålls.

Återgivning för undervisningsändamål och icke-kommersiella syften är tillåten, under förutsättning att källan anges.