



EUROPEISKA CENTRALBANKEN

EUROSYSTEMET

MAKROEKONOMISKA FRAMTIDSBEDÖMNINGAR FÖR EUROOMRÅDET AV EUROSYSTEMETS EXPERTER

Eurosystemets experter har gjort framtidsbedömningar för den makroekonomiska utvecklingen i euroområdet baserat på de uppgifter som fanns tillgängliga fram till den 24 november 2006.¹ Genomsnittlig real BNP-tillväxt mätt på årsbasis beräknas till mellan 2,5 % och 2,9 % under 2006. Den väntas ligga mellan 1,7 % och 2,7 % 2007 och mellan 1,8 % och 2,8 % 2008. Den genomsnittliga ökningen i det totala harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) beräknas till mellan 2,1 % och 2,3 % 2006. Den väntas ligga mellan 1,5 % och 2,5 % 2007 och mellan 1,3 % och 2,5 % 2008.

Ruta A

TEKNISKA ANTAGANDEN

Bedömningarna av Eurosystemets experter grundar sig på en rad antaganden om räntor, växelkurser, oljepriser och finanspolitik.

De tekniska antagandena om räntor samt antagandena om både oljepriser och icke energirelaterade råvarupriser baseras på marknadsförväntningar. Avseende antagandena om de korta räntorna, i form av tremånaders Euribor, mäts marknadsförväntningarna genom terminsräntorna per den 14 november 2006, vilket speglar avkastningskurvan vid den tidpunkten. Dessa data ger en ökning från ett genomsnitt på 3,1 % 2006 till ett genomsnitt på 4,0 % 2007 och en liten minskning till ett genomsnitt på 3,8 % 2008. Marknadsförväntningar om räntan på tioåriga nominella statsobligationer från euroområdet per den 14 november 2006 tyder på en flack profil med ett genomsnitt på 3,8 % 2006, 2007 och 2008. Baserat på terminsmarknaderna under den tvåveckorsperiod som slutade den 14 november 2006 antas det årliga genomsnittet för oljepriserna vara 65,5 USD per fat 2006, 64,6 USD 2007 och 67,2 USD 2008. De årliga genomsnittliga priserna på icke-energirelaterade råvaror, räknat i dollar, beräknas öka med 28,8 % 2006, 15,2 % 2007 och 3,7 % 2008.

Ett tekniskt antagande görs att bilaterala växelkurser kommer att vara oförändrade under bedömningsperioden på genomsnittsnivån för tvåveckorsperioden fram till den 14 november 2006, vilket ger en EUR/USD-växelkurs på 1,28 och en effektiv växelkurs för euron som är 1,6 % högre än genomsnittet för 2005.

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.

OMVÄRLDEN

Utsikterna för euroområdets omvärld väntas förbli gynnsamma under bedömningsperioden. I USA och Japan väntas den reala BNP-tillväxten dämpas något medan den reala BNP-tillväxten i Asien exklusive Japan väntas vara fortsatt hög, starkt uppbackad av inhemsk efterfrågan. Tillväxten i de flesta övriga stora ekonomierna väntas vara fortsatt dynamisk. Dessutom väntas de länder som anslöt sig till EU den 1 maj 2004 fortsätta att växa kraftigt.

¹ Eurosystemets makroekonomiska framtidsbedömningar görs gemensamt av experter från ECB och de nationella centralbankerna i euroområdet. Sådana bedömningar görs två gånger om året och utgör underlag för ECB-rådets bedömning av den ekonomiska utvecklingen och hoten mot prisstabiliteten. Mer information om de förfaranden och den teknik som använts ges 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.

Sammantaget beräknas årlig real BNP-tillväxt i världen utanför euroområdet i genomsnitt bli omkring 5,3 % 2006, medan den i genomsnitt väntas hamna på ungefär 4,8 % 2007 och 2008. Tillväxten i euroområdets externa exportmarknader beräknas vara runt 10,2 % 2006 och väntas vara omkring 7,1 % 2007 och 6,7 % 2008.

BEDÖMNINGARNA FÖR REAL BNP-TILLVÄXT

Den reala BNP-tillväxten i euroområdet var, mätt på kvartalsbasis, 1,0 % under andra kvartalet i år, och Eurostats snabbstatistik visar på 0,5 % för det tredje kvartalet. Under bedömningsperioden väntas den kvartalsvisa BNP-tillväxten fortsätta att vara på ungefär 0,5 %, eller strax över, utom under det första kvartalet 2007 då tillväxten väntas vara dämpad på grund av betydande höjningar av indirekta skatter.

Mot bakgrund av detta beräknas genomsnittlig real BNP-tillväxt mätt på årsbasis hamna mellan 2,5 % och 2,9 % 2006 medan den förväntas ligga på mellan 1,7 % och 2,7 % 2007 och mellan 1,8 % och 2,8 % 2008. Under bedömningsperioden väntas exporttillväxten ge fortsatt stöd åt den ekonomiska aktiviteten med utgångspunkt i den förmodat fortsatt starka utländska efterfrågan. Trots de temporära effekterna av höjningar av de indirekta skatterna i början av 2007 torde ökningen i inhemsk efterfrågan på det hela taget vara stabil på en relativt robust nivå.

Tabell 1 Makroekonomiska bedömningar för euroområdet

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

	2005	2006	2007	2008
HIKP	2,2	2,1-2,3	1,5-2,5	1,3-2,5
Real BNP	1,5	2,5-2,9	1,7-2,7	1,8-2,8
Privat konsumtion	1,4	1,8-2,2	1,3-2,3	1,2-2,8
Offentlig konsumtion	1,3	1,4-2,6	0,5-1,5	0,8-1,8
Fasta bruttoinvesteringar	2,7	4,4-5,4	2,5-5,5	1,8-5,0
Export (varor och tjänster)	4,6	6,6-9,4	4,2-7,4	4,2-7,4
Import (varor och tjänster)	5,5	6,7-9,3	3,9-7,3	4,0-7,4

1) För varje variabel och bedömningsperiod baseras intervallen på genomsnittet av den absoluta skillnaden mellan faktiskt utfall och tidigare bedömningar gjorda av centralbankerna i euroområdet. Bedömningar för real BNP och dess komponenter avser kalenderkorrigerade uppgifter. Bedömningarna för export och import inbegriper handel inom euroområdet.

2) I de makroekonomiska framtidsbedömningarna ingår Slovenien som en del av euroområdet fr.o.m. 2007. Viktningstalet för Slovenien i euroområdets BNP var 2005 0,3 % De årliga procentuella förändringarna för 2007 baseras på euroområdets sammansättning i vilken Slovenien ingick redan 2006.

Bland de inhemska utgiftskomponenterna i BNP beräknas den genomsnittliga årliga ökningen i privat konsumtion hamna mellan 1,8 % och 2,2 % 2006, mellan 1,3 % och 2,3 % 2007 och mellan 1,2 % och 2,8 % 2008. De väntade höjningarna av indirekta skatter under 2007 beräknas leda till återhållsamhet i den privata konsumtionen under det året, men eventuellt leda till något större ökning av konsumtionen före årsskiftet. Under bedömningsperioden väntas hushållens reala disponibla inkomster stödjas av förbättringar på arbetsmarknaden och i viss utsträckning av högre företagsvinster. Sparkvoten väntas vara i stort sett stabil över bedömningsperioden.

Den genomsnittliga årliga tillväxten i de totala fasta investeringarna beräknas till mellan 4,4 % och 5,4 % 2006, medan den väntas ligga mellan 2,5 % och 5,5 % 2007 och mellan 1,8 % och 5,0 % 2008. Företagsinvesteringarna torde även fortsättningsvis gynnas av en stark extern efterfrågan, förmånliga finansieringsvillkor och höga företagsvinster. Privata bostadsinvesteringar väntas öka i måttlig takt under bedömningsperioden.

Den genomsnittliga årliga förändringstakten för den totala exporten, som omfattar handel inom euroområdet, beräknas hamna mellan 6,6 % och 9,4 % 2006 och mellan 4,2 % och 7,4 % både 2007 och 2008. Exportmarknadsandelarna utanför euroområdet väntas minska något under bedömningsperioden på grund av att den globala konkurrensen ökat samt beroende på eftersläpningseffekter av vissa tidigare förluster i priskonkurrenskraft. Den genomsnittliga årliga ökningstakten för total import beräknas bli något lägre än ökningstakten för export. Bidraget från utrikeshandeln bedöms vara ungefär neutral under bedömningsperioden.

Efter den gynnsamma utvecklingen under 2006 väntas total sysselsättning fortsätta att växa stadigt under bedömningsperioden. Samtidigt väntas arbetskraftsutbudet öka i och med förbättrade utsikter för sysselsättning och strukturreformer på arbetsmarknaden i flera länder i euroområdet. Arbetslösheten beräknas gå ned ytterligare under bedömningsperioden.

PRIS- OCH KOSTNADSUTSIKTER

Den genomsnittliga ökningen av totala HIKP beräknas vara mellan 2,1 % och 2,3 % 2006 medan den väntas hamna på mellan 1,5 % och 2,5 % 2007 och mellan 1,3 % och 2,5 % 2008. Det stora bidraget från olje- och icke-energirelaterade råvaror till prisutvecklingen som kunnat konstateras under de senaste åren väntas minska i betydelse under bedömningsperioden i och med att oljepriserna sjunkit och att endast måttliga prisökningar finns inbakade i dagens terminspriser. Samtidigt utgår framtidsbedömningarna från antagandet att löneökningarna kommer att vara måttliga och endast stiga marginellt mot slutet av bedömningsperioden. Eftersom produktivitetsökningen väntas vara i stort sett fortsatt stabil, innebär detta ett antagande om måttligt ökande enhetsarbetskostnader under bedömningsperioden. En viktig faktor som påverkar HIKP-inflationen under 2007 är högre indirekta skatter (med ett aggregerat bidrag för euroområdet på 0,5 procentenheter till HIKP-inflation). För 2008 finns i dagsläget inga effekter från indirekta skatter inbäddade i framtidsbedömningarna. Slutligen baseras bedömningarna för HIKP på förväntningar om stadigt ökande vinstmarginaler och utan något större pristryck på import utom råvaror.

JÄMFÖRELSE MED BEDÖMNINGARNA FRÅN SEPTEMBER 2006

Jämfört med ECB:s framtidsbedömningar publicerade i månadsrapporten för september 2006 har intervallen för real BNP-tillväxt justerats upp något för 2006 och 2007. Detta återspeglar ny information och de förväntade effekterna av lägre energipriser än vad som tidigare antagits. Vad gäller HIKP-inflationen har intervallen för 2006 och 2007 justerats ned, främst beroende på antagandet om lägre energipriser.

Tabell 2 Jämförelse med framtidsbedömningarna från september 2006

(genomsnittlig årlig ändring i procent)

	2005	2006	2007
Real BNP – september 2006	1,5	2,2-2,8	1,6-2,6
Real BNP – december 2006	1,5	2,5-2,9	1,7-2,7
HIKP – september 2006	2,2	2,3-2,5	1,9-2,9
HIKP – december 2006	2,2	2,1-2,3	1,5-2,5

PROGNOSE AV ANDRA INSTITUTIONER

Ett antal prognoser för euroområdet offentliggörs vid olika institutioner, både av internationella organisationer och av den privata sektorn. Dessa prognoser är dock inte helt jämförbara med varandra eller med de makroekonomiska framtidsbedömningarna av Eurosystemets experter eftersom de avslutades vid olika tidpunkter och således är delvis inaktuella. Dessutom använder de olika (delvis ospecificerade) metoder för att beräkna antaganden om skattepolitiska, finansiella och externa variabler, inklusive oljepriserna.

I tillgängliga prognoser från andra institutioner ligger den årliga BNP-tillväxten för euroområdet på mellan 2,4 % och 2,6 % 2006, mellan 1,9 % och 2,2 % 2007 och mellan 2,0 % och 2,3 % 2008. Prognoserna förespår en HIKP-inflation på årsbasis på mellan 2,2 % och 2,3 % 2006, mellan 1,9 % och 2,4 % 2007 och mellan 1,8 % och 2,1 % 2008. IMF:s prognoser för BNP-tillväxt 2006 är något lägre än Eurosystemets intervall. De övriga prognoserna ligger samtliga inom ramen för Eurosystemets framtidsbedömningar.

Jämförelse mellan prognoser för den reala BNP-tillväxten och HIKP-inflationen i euroområdet

(genomsnittlig årlig ändring i procent)

	Datum för offentliggörande	BNP-tillväxt			HIKP-inflation		
		2006	2007	2008	2006	2007	2008
Europeiska kommissionen	Nov. 2006	2,6	2,1	2,2	2,2	2,1	1,9
IMF	Sept. 2006	2,4	2,0	2,0	2,3	2,4	2,1
OECD	Nov. 2006	2,6	2,2	2,3	2,2	1,9	1,8
Consensus Economics Forecasts	Nov. 2006	2,6	1,9	–	2,2	2,1	–
Survey of Professional Forecasters	Nov. 2006	2,6	2,0	2,0	2,2	2,1	1,9

Källor: Europeiska kommissionens ekonomiska höstprognos 2006, IMF World Economic Outlook september 2006, OECD Economic Outlook nr 80 (prel. version); Consensus Economics Forecasts och ECB:s "Survey of Professional Forecasters". Både framtidsbedömningarna av Eurosystemets experter och prognoserna från OECD avser tillväxtsiffror på årsbasis som är kalenderjusterade medan Europeiska kommissionen och IMF rapporterar tillväxtsiffror på årsbasis som inte är kalenderjusterade. Andra prognoser anger inte om deras uppgifter är kalenderjusterade eller ej.

© Europeiska centralbanken, 2006
 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.int>

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