



MAKROEKONOMISKA FRAMTIDSBEDÖMNINGAR FÖR EUROOMRÅDET AV ECB:S EXPERTER

ECB:s experter har gjort framtidsbedömningar för den makroekonomiska utvecklingen i euroområdet med utgångspunkt baserat på de uppgifter som fanns tillgängliga fram till 21 augusti 2009.¹ Genomsnittlig real BNP-tillväxt mätt på årsbasis beräknas vara negativ 2009 på mellan -4,4 procent och -3,8 procent och hamna på mellan -0,5 procent och +0,9 procent under 2010, vilket återspeglar den väntade långsamma återhämtningen globalt. Det låga resursutnyttjandet som antas för euroområdets ekonomi torde dämpa inflationstrycket. Den genomsnittliga ökningen av totala HIKP väntas vara mellan 0,2 procent och 0,6 procent 2009 och gå upp till mellan 0,8 procent och 1,6 procent 2010.

Tekniska antaganden om räntor, växelkurser, råvarupriser och finanspolitik

De tekniska antagandena om räntor samt antagandena om både energipriser och icke energirelaterade råvarupriser baseras på marknadsförväntningar med stoppdatum den 14 augusti 2009.² Antagandet om korta räntor är av rent teknisk art. De korta räntorna mäts av tremånaders EURIBOR, med marknadens förväntningar som härleds från terminsräntor. Beräkningsmetoden innebär en total genomsnittsnivå på de korta räntorna på 1,3 procent under 2009 och 1,6 procent under 2010. Marknadens förväntningar för avkastningen på de nominella tioåriga statsobligationerna i euroområdet tyder på en genomsnittlig nivå på 4,1 procent 2009 och 4,3 procent 2010. Grundscenariot tar också hänsyn till de senaste tecknen på förbättrade finansieringsvillkor och antar att de korta räntespreadarna på bankutlåning mot tremånaders EURIBOR kommer att minska ytterligare. På samma sätt antas villkoren för kreditgivning lätta under perioden. Vad gäller råvarupriser antas, baserat på futuresmarknaderna under den tvåveckorsperiod som slutade på stoppdatumet, det årliga genomsnittet för oljepriserna ligga på 62,4 USD per fat 2009 och på 78,8 USD 2010. Priserna i USD på råvaror utom energi väntas falla betydligt, med 21,4 procent 2009, men stiga med 17,1 procent 2010.

De tekniska antagandena innebär att de bilaterala växelkurserna är oförändrade under bedömningsperioden på ett genomsnitt av de nivåer som rådde under tvåveckorsperioden fram till stoppdatumet. Detta betyder en växelkurs EUR/USD på 1,38 2009 och 1,43 2010 och en effektiv växelkurs för euron som stiger med 0,1 procent 2009 och ytterligare 0,6 procent 2010.

Antagandena om finanspolitiken grundar sig på nationella budgetplaner i de enskilda euroländerna som var tillgängliga den 14 augusti 2009. De inkluderar alla politiska åtgärder som redan har godkänts av nationella parlament eller som specificerats i detalj av regeringarna och som sannolikt kommer att gå igenom lagberedningsprocessen.

¹ De makroekonomiska framtidsbedömningarna av ECB:s experter kompletterar Eurosystemets 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 (finns på ECB:s webbplats). För att uttrycka den osäkerhet som omger bedömningarna används intervall vid presentationen av resultaten för varje variabel. Varje variabels och varje periods intervaller motsvarar en modellbaserad 75-procentig sannolikhetsintervall. Metoden som används beskrivs i "New procedure for constructing ECB staff projection ranges", ECB, september 2008, som också finns på ECB:s webbplats. Mot bakgrund av de rådande exceptionella ekonomiska och finansiella omständigheterna är osäkerheterna som omger bedömningarna i nuläget större än vanligt.

² Antaganden om olje- och livsmedelspriser baseras på terminspriser t.o.m. slutet av bedömningsperioden. För andra råvaror antas priserna följa terminspriserna till tredje kvartalet 2010 och därefter utvecklas i linje med den globala ekonomiska aktiviteten.

Antaganden om omvärlden

Utsikterna för världsekonomin fortsätter att påverkas av effekterna av finanskrisen. Global tillväxt beräknas ha blivit positiv andra kvartalet 2009 och väntas sakta accelerera efter den stora allmänna nergången i global handel vid årsskiftet. Inte desto mindre väntas den globala tillväxten vara fortsatt trög under bedömningsperioden samtidigt som det finns ett stort behov av att omstrukturera balansräkningar. Den reala BNP-tillväxten utanför euroområdet väntas sjunka med i genomsnitt 1,2 procent 2009 men öka med 2,7 procent 2010. Till en följd av den betydande korrigeringen i världshandeln väntas utländsk efterfrågan på euroområdets exportvaror falla med 13,0 procent 2009 innan den återhämtar sig med 1,7 procent 2010.

Bedömningarna för real BNP-tillväxt

I euroområdet har den reala BNP-tillväxten varit negativ sedan andra kvartalet 2008. Efter den kraftiga nedgången i aktivitet vid årsskiftet minskade BNP bara något under andra kvartalet 2009. I linje med de senaste kortsiktiga ekonomiska indikatorerna och enkäterna väntas BNP fortsätta att stabiliseras andra halvåret och gradvis återhämta sig under 2010. Den förväntade förbättringen stöds av en återhämtning i exporten. Inhemsk efterfrågan väntas dra fördel av de implementerade finanspolitiska åtgärderna, en cyklisk lagerökning och de åtgärder som vidtagits för att förbättra funktionen inom det finansiella systemet. Återhämtningen väntas dock bli både ojämn, med tanke på att en del av de bidragande faktorerna är tillfälliga, och tämligen trög, eftersom den globala aktiviteten är svag samt en hög osäkerhetsnivå. Speciellt investeringarna väntas minska t.o.m. mitten av 2010. Privat konsumtion beräknas vara dämpad på grund av stigande arbetslöshet och svagt konsumentförtroende även om de reala inkomsterna stöds av låg inflation. Sammantaget väntas real BNP-tillväxt, efter att ha ökat med 0,6 procent 2008, bli negativ 2009, mellan -4,4 procent och -3,8 procent för att därefter hamna på mellan -0,5 procent och +0,9 procent 2010.

Tabell A Makroekonomiska bedömningar för euroområdet

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

	2008	2009	2010
HIKP	3,3	0,2 - 0,6	0,8 - 1,6
Real BNP	0,6	-4,4 - -3,8	-0,5 - 0,9
Privat konsumtion	0,3	-1,3 - -0,5	-0,8 - 0,6
Offentlig konsumtion	1,9	1,4 - 2,0	1,0 - 1,8
Fasta bruttoinvesteringar	-0,2	-12,1 - -9,9	-5,2 - -1,2
Export (varor och tjänster)	0,9	-16,2 - -13,6	-0,6 - 2,4
Import (varor och tjänster)	1,0	-13,6 - -11,0	-2,3 - 2,1

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

2) Uppgifterna för BNP avser alla 16 länderna i euroområdet. Uppgifterna för HIKP inkluderar Slovakien som en del av euroområdet från 2009. De årliga procentuella förändringarna för 2009 baseras på euroområdets sammansättning i vilken Slovakien ingår redan 2008.

Pris- och kostnadsutsikter

Genomsnittlig årlig HIKP-inflation väntas gå ner till mellan 0,2 procent och 0,6 procent 2009 från 3,3 procent 2008 vilket återspeglar baseeffekter relaterade till tidigare höjningar av råvarupriserna. Medan dessa baseeffekter kommer att vända de kommande månaderna väntas de svaga ekonomiska utsikterna för euroområdet begränsa de inhemska priserna med en inflation på mellan 0,8 procent och 1,6 procent 2010. Särskilt ökningen av ersättning per anställd, som uppvisade en stark ökning 2008 väntas gå ner betydligt 2009, för att återhämta sig långsamt därefter, med begränsade löneökningar både inom den offentliga och privata sektorn, när arbetsmarknaden försämras och inflationen fortfarande är låg. Lägre vinstmarginaler väntas dämpa inflationen 2009 för att därefter åter stiga.

Jämförelser med bedömningarna i juni 2009

Jämfört med de makroekonomiska bedömningarna som utarbetas av Eurosystemets experter som publicerades i månadsrapportens juniutgåva 2009 har intervallen för real BNP-tillväxt både för 2009 och 2010 justerats uppåt, vilket återspeglar de bättre än väntade BNP-siffrorna för andra kvartalet 2009 och de något förbättrade utsikterna för inhemsk och utländsk efterfrågan för resten av året.

Intervallen som väntas för den årliga ökningen i totala HIKP 2009 och 2010 har också justerats upp något jämfört med siffrorna från juni 2009, vilket huvudsakligen återspeglar uppjusterade energipriser och i mindre mån upprevideringarna av projektionerna för real BNP-ökning.

Tabell B Jämförelse med framtidsbedömningarna från mars 2009

(genomsnittlig årlig ändring i procent)

	2008	2009	2010
Real BNP – juni 2009	0,6	-5,1 - -4,1	-1,0 - 0,4
Real BNP – september 2009	0,6	-4,4 - -3,8	-0,5 - 0,9
HIKP – juni 2009	3,3	0,1 - 0,5	0,6 - 1,4
HIKP – september 2009	3,3	0,2 - 0,6	0,8 - 1,6

© Europeiska centralbanken, 2009

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.