



Kehikko

EUROALUEEN TALOUSNÄKYMIÄ KOSKEVAT EKP:N ASiantuntijoiden Arviot

EKP:n asiantuntijat ovat laatineet 14.2.2008 mennessä saatavilla olleiden tietojen perusteella kokonaistaloudellisen arvion euroalueen tulevasta talouskehityksestä.¹ BKT:n määrän vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan olevan keskimäärin 1,3–2,1 % vuonna 2008 ja 1,3–2,3 % vuonna 2009. YKH:n keskimääräisen nousuvauhdin arvioidaan olevan 2,6–3,2 % vuonna 2008 ja 1,5–2,7 % vuonna 2009.

Korkoja, valuuttakursseja, öljyn hintaa ja finanssipolitiikkaa koskevat tekniset oletukset

Korkoja sekä öljyn ja muiden raaka-aineiden kuin energian hintoja koskevat tekniset oletukset perustuvat markkinaodotuksiin 14.2.2008. Kolmen kuukauden euriborkorolla mitattuja lyhyitä korkoja koskevat markkinaodotukset perustuvat termiinikorkoihin ja kuvaavat tuottokäyrän poikkileikkausta 14. helmikuuta. Keskimääräiseksi korkotasoksi saadaan näin 4,2 % vuodelle 2008 ja 3,5 % vuodelle 2009.² Tämä oletus on puhtaasti tekninen. Markkinaodotusten mukaan valtion 10 vuoden joukkolainojen nimellistuotot euroalueella ovat keskimäärin 4,3 % vuonna 2008 ja 4,5 % vuonna 2009. Perusoletuksena on myös, että arviointijaksolla pankkien pitkäaikaisten antolainauskorkojen marginaaleihin vaikuttaa riskitietoisuuden viimeaikainen lisääntyminen rahoitusmarkkinoilla. Helmikuun 14. päivänä päättyneen kahden viikon jakson futuurimarkkinahintojen perusteella öljyn barrelihinnan oletetaan olevan 90,6 Yhdysvaltain dollaria vuonna 2008 ja 89,1 dollaria vuonna 2009. Muiden raaka-aineiden kuin energian hintojen oletetaan Yhdysvaltain dollareina mitattuna nousevan vuositasolla keskimäärin 12,7 % vuonna 2008 ja 6,1 % vuonna 2009.

Yksi teknisistä oletuksista on, että kahdenväliset valuuttakurssit pysyvät arviointijakson aikana muuttumattomina sillä tasolla, jolla ne keskimäärin olivat helmikuun 14. päivää edeltäneiden kahden viikon aikana. Tämän oletuksen mukaan euron dollarikurssi on 1,47 vuonna 2008 ja 1,46 vuonna 2009. Saman oletuksen mukaan euron efektiivinen valuuttakurssi on vuonna 2008 keskimäärin 3,6 % vahvempi kuin vuonna 2007 keskimäärin ja vuonna 2009 taas 0,2 % heikompi kuin vuonna 2008 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

Yhdysvaltain sekä useiden kehittyneiden talouksien talouskasvun hidastumisen odotetaan heikentävän maailmantalouden kasvunäkymiä, mikä heijastaa myös rahoitusmarkkinoiden levottomuuden vaikutuksia. Kotimaisen kysynnän arvioidaan kuitenkin vahvistuvan kehittyvissä markkinatalouksissa ja vaihtosuhteen parantuvan raaka-aineita vievissä maissa raaka-aineiden hintojen noustua, ja tämän kehityksen odotetaan lieventävän kysynnän yleistä heikkenemistä. BKT:n määrän vuotuisen kasvuvauhdin euroalueen ulkopuolella arvioidaan hidastuvan 4,6 prosenttiin vuonna 2008 oltuaan 5,7 % vuonna 2007 mutta elpymään vähitellen vuonna 2009. Euroalueen ulkopuolisten vientimarkkinoiden kasvuvauhdin arvioidaan hidastuvan 5,5 prosenttiin vuonna 2008 oltuaan 6,2 % vuonna 2007. Vuonna 2009 sen arvioidaan elpymään 6,2 prosenttiin.

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 liittyvää 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.

² Termiinikorkoihin perustuvat markkinaodotukset saattavat poiketa hieman euriborfutuurikoroista. Metodologinen selvitys julkaistiin maaliskuun 2007 Kuukausikatsauksen kehikossa "Euroalueen talousnäkyimiä koskevat EKP:n asiantuntijoiden arviot".

BKT:n määrän kasvua koskevat arviot

Euroalueen BKT:n määrän kasvun, joka on kahden vuoden ajan ollut arvioitua potentiaalista kasvuvauhtia nopeampi, odotetaan hidastuvan vuonna 2008 ulkoisen kysynnän kehityksen, rahoitusmarkkinoiden levottomuuden ja raaka-aineiden hintojen nousun seurauksena. BKT:n määrän keskimääräisen vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan siis olevan 1,3–2,1 % vuonna 2008 ja 1,3–2,3 % vuonna 2009, kun se vuonna 2007 oli 2,6 %. Odotettu hidastuminen johtuu sekä viennin että kotimaisen kysynnän kasvun hidastumisesta. Euroalueen viennin kasvua hidastavat ulkomaisen kysynnän arvioitu heikkeneminen ja euron aiempi vahvistuminen. Myös investointien kasvuvauhdin odotetaan hidastuvan samoista syistä sekä voittojen kasvun tasaannuttua ja rahoitusilanteen kiristyttyä. Raaka-aineiden epädullisen hintakehityksen odotetaan vaikuttavan yksityiseen kulutukseen, sillä se pienentää käytettävissä olevia reaaliituloja.

Taulukko A. Euroalueen talousnäkyviä koskevat arviot

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

	2007	2008	2009
YKHI	2,1	2,6–3,2	1,5–2,7
BKT:n määrä	2,6	1,3–2,1	1,3–2,3
Yksityinen kulutus	1,6	1,1–1,7	1,0–2,4
Julkinen kulutus	1,9	1,1–2,1	1,0–2,0
Kiinteän pääoman bruttomuodostus	4,6	0,5–3,1	0,2–3,4
Vienti (tavarat ja palvelut)	5,7	2,6–5,6	3,1–6,3
Tuonti (tavarat ja palvelut)	4,9	2,0–5,4	2,9–6,3

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

2) Kypros ja Malta ovat olleet mukana osana euroaluetta arvioitaessa vaihteluvälejä vuosille 2008 ja 2009. Vuotuiset prosenttimuutokset vuodelle 2008 pohjautuvat sellaiseen euroalueen kokoonpanoon, jossa Kypros ja Malta ovat mukana jo vuonna 2007. Kyproksen BKT-paino suhteessa euroalueeseen on noin 0,2 % ja Maltaan noin 0,1 %.

Hintoja ja kustannuksia koskevat arviot

Inflaation viimeaikaisen nopeutumisen vuoksi (3,2 % tammikuussa 2008) YKHI:n keskimääräisen nousuvauhdin arvioidaan olevan 2,6–3,2 % vuonna 2008. Nopea vuotuinen inflaatiövauhti vuonna 2008 johtuu pääasiassa energian ja elintarvikkeiden hintojen noususta. Energian ja elintarvikkeiden tämänhetkisten futuurihintojen perusteella raaka-aineiden maailmanmarkkinahinnoista aiheutuvien paineiden odotetaan heikkenevän vuoden 2008 kuluessa. Kotimaisia hintapaineita koskevat arviot perustuvat odotukseen, että palkkojen nousu nopeutuu hieman vuonna 2008 liittokohtaisten palkkasopimusten kallistuttua etenkin julkisella sektorilla. Tämän odotetaan nopeuttavan yksikkötyökustannusten kasvua, kun työn tuottavuuden kasvun arvioidaan pysyvän jokseenkin vakaana koko vuoden 2008. Talouden näkymien heikennyttä voittomarginaalien kasvun hidastumisen arvioidaan kuitenkin kumoavan yksikkötyökustannusten kasvusta johtuvien nousupaineiden vaikutuksen. Vuonna 2009 inflaation odotetaan olevan 1,5–2,7 %. Tämän arvion taustalla on oletus, että palkkojen nousu pysyy melko vakaana vuonna 2009.

Vertailua joulukuun 2007 arvioon

Joulukuun 2007 Kuukausikatsauksessa julkaistuun eurojärjestelmän asiantuntijoiden kokonaistaloudelliseen arvioon verrattuna BKT:n määrän kasvun vaihteluvälejä on tarkistettu alaspäin sekä vuodelle 2008 että vuodelle 2009, mikä johtuu euroalueen ulkomaisen kysynnän arvioidusta heikentymisestä, raaka-aineiden hintojen aiheuttamien paineiden voimistumisesta ja rahoitusmarkkinoiden kehityksen vaikutuksista.

YKHI-inflaation vuotuisen nousuvauhdin arvioituja vaihteluvälejä vuosina 2008 ja 2009 on tarkistettu ylöspäin, mikä johtuu pääasiassa energian ja elintarvikkeiden hintojen voimakkaammasta noususta ja jonkin verran suuremmista työvoimakustannuspaineista kuin joulukuussa 2007 ennakoitiin.

Taulukko B. Vertailua joulukuun 2007 arvioon

(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)

	2007	2008	2009
BKT:n määrä – joulukuu 2007	2,4–2,8	1,5–2,5	1,6–2,6
BKT:n määrä – maaliskuu 2008	2,6	1,3–2,1	1,3–2,3
YKHI – joulukuu 2007	2,0–2,2	2,0–3,0	1,2–2,4
YKHI – maaliskuu 2008	2,1	2,6–3,2	1,5–2,7

© Euroopan keskuspankki, 2008

Katuosoite: Kaiserstrasse 29, 60311 Frankfurt am Main, Germany

Postiosoite: Postfach 16 03 19, 60066 Frankfurt am Main, Germany

Puhelin: +49 69 1344 0

Faksi: +49 69 1344 6000

Internet: <http://www.ecb.europa.eu>

Kaikki oikeudet pidätetään.

Kopiointi on sallittu opetuskäyttöön ja ei-kaupallisiin tarkoituksiin, kunhan lähde mainitaan.