



EUROOPAN KESKUSPANKKI

EUROALUEEN TALOUSNÄKYMÄ KOSKEVAT EKP:N ASiantuntijoiden arviot

EKP:n asiantuntijat ovat laatineet elokuun 19. päivään 2005 mennessä saatavilla olleiden tietojen perusteella kokonaistaloudellisen arvion euroalueen tulevasta talouskehityksestä.¹

EKP:n asiantuntija-arvioiden lähtökohtana on joukko oletuksia koroista, valuuttakursseista, öljyn hinnasta, euroalueen ulkopuolisesta maailmankaupasta ja finanssipolitiikasta. Yksi tärkeimmistä teknisistä oletuksista on, että lyhyet markkinakorot ja kahdenväliset valuuttakurssit pysyvät arviointijakson aikana muuttumattomina sillä tasolla, jolla ne olivat elokuun alkupuoliskolla. Pitkiä korkoja sekä öljyn ja muiden raaka-aineiden kuin energian hintoja koskevat tekniset oletukset perustuvat markkinaodotuksiin elokuun puolivälissä.² 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 todennäköisesti läpäisevät lainsäädäntöprosessin.

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.

KANSAINVÄLISTÄ YMPÄRISTÖÄ KOSKEVAT OLETUKSET

Euroalueen ulkopuolisen ympäristön odotetaan pysyvän suotuisana vuosina 2005 ja 2006. Yhdysvaltojen BKT:n määrän kasvu pysynee voimakkaana, joskin hieman hitaampana kuin vuonna 2004. Aasiassa (pl. Japani) BKT:n määrän kasvun odotetaan pysyvän selvästi nopeampana kuin maailmantaloudessa keskimäärin, mutta hitaampana kuin viime vuosina. Useimpien suurten talouksien kasvun arvioidaan jatkuvan voimakkaana.

Maailmantalouden BKT:n määrän vuotuisen kasvuvauhdin euroalueen ulkopuolella arvioidaan olevan keskimäärin noin 4,8 % vuonna 2005 ja noin 4,6 % vuonna 2006. Euroalueen ulkopuolisten vientimarkkinoiden kasvuvauhdin arvioidaan olevan noin 7,1 % vuonna 2005 ja noin 7,2 % vuonna 2006.

BKT:N MÄÄRÄN KASVUA KOSKEVAT ARVIOT

Eurostatin alustava arvio euroalueen BKT:n määrän kehityksestä tämän vuoden toisella neljänneksellä viittaa siihen, että neljännesvuosikasvu oli 0,3 %. Kasvuvauhdin arvioidaan nopeutuvan hieman tämän vuoden jälkipuoliskolta alkaen. BKT:n määrän vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan olevan keskimäärin 1,0–1,6 % vuonna 2005 ja 1,3–2,3 % vuonna 2006. Ulkomaisen kysynnän oletetaan jatkuvan vahvana, joten viennin kasvun odotetaan arviointijaksolla tukevan edelleen taloudellista toimeliaisuutta. Samalla kotimainen kysyntä vahvistunee asteittain.

¹ EKP:n asiantuntijoiden arvioilla täydennetään eurojärjestelmän asiantuntijoiden arvioita, jotka EKP:n ja euroalueen kansallisten keskuspankkien asiantuntijat laativat yhteistyönä kahdesti vuodessa. Arvioiden laadinnassa käytetään samoja tekniikoita. Ne on esitelty oppaassa "A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises", EKP, kesäkuu 2001.

² Kolmen kuukauden euriborkorolla mitattujen lyhyiden korkojen oletetaan pysyvän arviointijaksolla ennallaan 2,12 prosentissa. Muuttumattomia valuuttakursseja koskevan teknisen oletuksen mukaan euron dollarikurssi on arviointijaksolla 1,22 ja euron efektiivinen valuuttakurssi on tänä vuonna 0,1 % vahvempi ja ensi vuonna 0,8 % heikompi kuin vuonna 2004 keskimäärin. Markkinaodotusten mukaan valtion 10 vuoden joukkolainojen nimellistuotot euroalueella nousevat hieman eli keskimäärin 3,7 prosenttiin vuonna 2006 oltuaan keskimäärin 3,5 % vuonna 2005. Muiden raaka-aineiden kuin energian hintojen oletetaan Yhdysvaltain dollareina mitattuna nousevan 6,4 prosentilla vuonna 2005 ja 2,4 prosentilla vuonna 2006. Futuurimarkkinoiden perusteella öljyn barrelihinnan oletetaan nousevan edelleen 62,8 Yhdysvaltain dollariin vuonna 2006 oltuaan 55,3 Yhdysvaltain dollaria barreliilta vuonna 2005.

Yksityisen kulutuksen arvioidaan kasvavan työllisyyden kasvun tukiessa käytettävissä olevien reaalityulojen kehitystä. Etupäässä öljyn hinnannousun ja varovaisuussäästämisen, joka liittyy huoliin julkisen talouden kehityksestä sekä julkisen terveydenhuollon ja eläkejärjestelmien pitkän aikavälin näkymistä, odotetaan kuitenkin hillitsevän kulutuksen kasvua. Kiinteiden investointien kasvu on viime aikoina ollut heikkoa mutta sen arvioidaan elpävän, sillä yritysten investointien pitäisi hyötyä vahvasta ulkomaisesta kysynnästä ja ennen pitkää suotuisien luotonsaantimahdollisuuksien ja yritysten vahvan tuloskehityksen pitäisi alkaa näkyä yritysten investoinneissa. Yksityisten asuinrakennusinvestointien arvioidaan kasvavan edelleen maltillisesti arviointijaksolla. Koska kotimainen kysyntä todennäköisesti edistää tuonnin kasvua, nettoviennin arvioidaan vaikuttavan BKT:n määrän kasvuun vain vähän arviointijaksolla.

HINTOJA JA KUSTANNUKSIA KOSKEVAT ARVIOT

YKHI:n keskimääräisen nousuvauhdin arvioidaan olevan 2,1–2,3 % vuonna 2005 ja 1,4–2,4 % vuonna 2006. YKHI-inflaatiovauhdin lievä hidastuminen vuonna 2006 johtuu pääosin Alankomaissa valmistellun terveydenhuoltouudistuksen tilastoinnista, jonka vaikutus arvioidaan -0,2 prosenttiyksiköksi. YKHI-inflaatiovauhdin muutos heijastaa myös oletusta hitaammasta energian hintainflaatiosta ja tuontihintojen hitaammasta noususta vuonna 2006.

Työntekijää kohti laskettujen nimellispalkkojen nousuvauhdin oletetaan pysyvän arviointijaksolla maltillisena. Tätä arviota tehtäessä on otettu huomioon tämänhetkiset palkkasopimukset ja työmarkkinatilanteen vain lieväksi arvioitu paraneminen mutta on myös oletettu, ettei öljyn hinnan tuntuvasta noususta aiheudu huomattavia kerrannaisvaikutuksia nimellispalkkoihin. BKT:n määrän kasvua ja työllisyyttä koskevat arviot viittaavat siihen, että työn tuottavuuden kasvu vahvistuu hitaasti. Yksikkötyökustannusten kasvun odotetaan palkka- ja tuottavuuskehityksen seurauksena pysyvän verrattain hillittynä vuosina 2005 ja 2006.

Taulukko A Euroalueen talousnäkyimiä koskevat arviot

(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)¹⁾

	2004	2005	2006
YKHI	2,1	2,1–2,3	1,4–2,4
BKT:n määrä	1,8	1,0–1,6	1,3–2,3
Yksityinen kulutus	1,3	1,1–1,5	0,7–1,9
Julkinen kulutus	1,4	0,6–1,6	1,1–2,1
Kiinteän pääoman bruttomuodostus	1,4	0,4–2,0	1,3–4,5
Vienti (tavarat ja palvelut)	5,9	2,4–5,2	4,6–7,8
Tuonti (tavarat ja palvelut)	6,1	2,2–5,2	4,3–7,7

1) Jokaisen muuttujan ja arviointijakson vaihteluvälit perustuvat euroalueen keskuspankkien aiempien arvioiden ja toteutuneen kehityksen välisten erojen itseisarvojen keskiarvoon. BKT:n määrää ja sen eriä koskevat arviot perustuvat työpäiväkorjattuihin tietoihin.

VERTAILUA KESÄKUUN 2005 ARVIOON

Kesäkuun 2005 Kuukausikatsauksessa julkaistuun eurojärjestelmän asiantuntijoiden arvioon verrattuna BKT:n määrän kasvun vaihteluvälejä on tarkistettu hieman alaspäin sekä vuodelle 2005 että vuodelle 2006. Vuoden 2005 lukuihin tehty korjaus heijastaa pääasiassa aiempien tietojen tarkistamista hieman alaspäin ja vuoden 2006 lukuihin tehty korjaus heijastaa pääasiassa öljyn oletetun hinnannousun vaikutusta käytettävissä oleviin reaalityuluihin.

YKHI:n vuotuisen nousuvauhdin arvioituja vaihteluvälejä vuosina 2005 ja 2006 on tarkistettu ylöspäin kesäkuun 2005 arviosta. Tämä heijastaa pääosin edellä mainittuja öljyn hinnanousua koskevia oletuksia vuosille 2005 ja 2006. Näiden oletusten mukaan energiaerällä on suurempi vaikutus YKHI-inflaatioon, mutta muita eriä koskevat arviot pysyvät suurin piirtein ennallaan kesäkuusiin arvioihin verrattuina.

Taulukko B Euroalueen talousnäkyviä koskevien arvioiden vertailua

(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)

	2004	2005	2006
YKHI – kesäkuu 2005	2,1	1,8 – 2,2	0,9 – 2,1
YKHI – syyskuu 2005	2,1	2,1 – 2,3	1,4 – 2,4
BKT:n määrä – kesäkuu 2005	1,8	1,1 – 1,7	1,5 – 2,5
BKT:n määrä – syyskuu 2005	1,8	1,0 – 1,6	1,3 – 2,3

Euroopan keskuspankki

Käyntiosoite: 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

Verkossa: <http://www.ecb.int>

Kaikki oikeudet pidätetään.

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