



EUROOPA KESKPANK

EUROSÜSTEEM

Taustinfo

EKP EKSPERTIDE MAKROMAJANDUSLIK ETTEVAADE EUROALA KOHTA

EKP eksperdid on kuni 24. augustini 2007 saadaval olnud teabe põhjal koostanud ettevaate, mis käsitleb euroala makromajanduslikku arengut.¹ SKP keskmine aastane reaalkasv peaks 2007. aastal jääma vahemikku 2,2–2,8% ja ulatuma 2008. aastal 1,8–2,8%ni. Ühtlustatud tarbijahinnaindeksi (ÜTHI) keskmine kogukasv on 2007. aastal ettevaate kohaselt 1,9–2,1% ja 2008. aastal 1,5–2,5%.

Tehnilised eeldused intressimäärade, vahetuskursside, naftahinna ja eelarvepoliitika kohta

Tehnilised eeldused intressimäärade ning nafta ja muude toorainete (v.a energia) hinna suhtes põhinevad turgude ootustel seisuga 14. august 2007. Kolme kuu EURIBORina mõõdetavate lühiajaliste intressimäärade puhul põhinevad turgude ootused forvardtehingute intressimääradel, andes läbilõike tulukõverast sama kuupäeva seisuga. Nende eelduste kohaselt peaksid lühiajalised intressimäärad püsima 2007. aastal keskmiselt 4,3% ja 2008. aastal ligikaudu 4,5% tasemel. Turgude ootuste kohaselt peaks riikide kümneaastase tähtajaga võlakirjade nominaalne intressimäär euroalal olema augusti keskaigas registreeritud 4,5% lähedal. Põhiprognoos sisaldab ka eeldust, et pankade laenuintressimäärade ja lühiajaliste intressimäärade vahe kasvab ettevaateperioodil mõnevõrra, kajastades hiljutist kõrgendatud riskiteadlikkust finantsturgudel. 14. augustil lõppenud kahenädalase perioodi jooksul toimunud futuuriturgude arengu põhjal eeldatakse, et naftabarreli keskmine hind on 68,1 USD 2007. aastal ja 71,9 USD 2008. aastal. Muude toorainete (v.a energia) hinnad peaksid USA dollarites tõusma keskmiselt 20,0% 2007. aastal ja 5,7% 2008. aastal.

Tehniliseks eelduseks on, et kahepoolsed vahetuskursid püsivad ettevaateperioodil muutumatuna 14. augustile eelnenud kahe nädala jooksul kehtinud tasemel. Seega peaks EUR/USD vahetuskurs püsima tasemel 1,37 ning euro efektiivne vahetuskurs peaks olema 2007. aastal ligikaudu 3,1% kõrgem kui 2006. aastal ning 2008. aastal 0,5% kõrgem kui 2007. aasta keskmine.

Eelarvepoliitikat käsitlevad eeldused põhinevad euroala liikmesriikide riigieelarve kavadel. Need hõlmavad majanduspoliitilisi meetmeid, mille riikide parlamendid on juba heaks kiitnud või mis on üksikasjalikult välja töötatud ja läbivad tõenäoliselt edukalt seadusandliku protsessi.

Eeldused rahvusvahelise keskkonna kohta

Euroala väliskeskond peaks ettevaateperioodil jääma soodsaks. Kui SKP reaalkasv Ameerika Ühendriikides ja Jaapanis peaks võrreldes viimaste aastatega veidi aeglustuma, siis arenevas Aasias on see arvatavasti maailmamajanduse keskmisest tasemest oluliselt kiirem. Enamikus suurtes riikides peaks kasv püsima samuti dünaamiline.

Kokkuvõttes peaks SKP aastane reaalkasv väljaspool euroala olema 2007. aastal keskmiselt 5,6% ja 2008. aastal 5,3%. Euroalaväliste eksporditurgude kasvutempo ulatub ettevaate kohaselt 5,5%ni 2007. aastal ja 6,9%ni 2008. aastal.

¹ EKP ekspertide ettevaade täiendab eurosüsteemi ekspertide makromajanduslikku ettevaadet, mille EKP ja euroala liikmesriikide keskpankade eksperdid koostavad kaks korda aastas. Ettevaate koostamisel kasutatavad meetodid on kooskõlas eurosüsteemi ekspertide ettevaate koostamisel kasutatavate meetoditega, mida kirjeldatakse EKP 2001. aasta juunis avaldatud juhendis „A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises”. Ettevaatega seotud ebakindluse väljendamiseks esitatakse tulemused kõigi muutujate puhul väärtusvahemikena. Need põhinevad eelmiste aastate ettevaadete ja tegelike tulemuste vahelistel erinevustel. Väärtusvahemike ulatus vastab nende erinevuste absoluutväärtuse kahekordsele keskmisele. Finantsturgude arengut silmas pidades on käesoleva ettevaatega seotud ebakindlus tavapärasest eeldatavasti suurem.

SKP reaalkasvu ettevaade

Eurostati esialgse hinnangu kohaselt kasvas euroala reaalne SKP 2007. aasta teises kvartalis 0,3%, võrreldes 0,7%ga käesoleva aasta esimeses kvartalis. Ettevaateperioodil peaks SKP reaalkasv kvartalis jääma ligikaudu 0,5–0,6% tasemele. Sellest lähtudes peaks SKP keskmine aastane reaalkasv ulatuma ettevaate kohaselt 2,2–2,8%ni 2007. aastal ja 1,8–2,8%ni 2008. aastal. Majandustegevust toetab jätkuvalt ekspordikasv, sest välisnõudlus peaks endiselt suhteliselt kiiresti suurenema. Ekspordi jõuline kasv ja suurenevad kasumid peaksid soodustama investeringute mahu tõusu, ehkki majandustsükli lõppedes ja rahastamistingimuste karmistudes nende kasvutempo tõenäoliselt aeglustub. Eratarbimise kasvu edendavad tõenäoliselt soodsad suundumused tööturul.

Tabel A. Makromajanduslik ettevaade euroala kohta

(keskmine aastane muutus protsentides)^{1), 2)}

	2006	2007	2008
ÜTHI	2,2	1,9-2,1	1,5-2,5
Reaalne SKP	2,9	2,2-2,8	1,8-2,8
Eratarbimine	1,9	1,4-1,8	1,5-2,7
Valitsussektori tarbimine	1,9	1,3-2,3	1,2-2,2
Kapitali kogumahutus põhivarasse	5,2	3,6-5,2	1,4-4,6
Eksport (kaubad ja teenused)	8,2	4,6-7,4	3,9-7,1
Import (kaubad ja teenused)	7,9	3,7-6,7	3,6-7,0

1) Reaalset SKPd ja selle komponente käsitlev ettevaade põhineb tööpäevade arvu järgi korrigeeritud andmetel. Ekspordi ja impordi ettevaade hõlmab ka euroalasisest kaubandust.

2) Alates 2006. aastast hõlmavad esitatud näitajad ka Sloveeniat. Erandiks on ÜTHI, milles Sloveeniat võetakse arvesse alates 2007. aastast. 2007. aasta septembri ettevaade kaasab 2008. aasta hinnangutesse euroala kohta esmakordselt Küprose ja Malta. Protsentides väljendatud muutused 2008. aasta kohta põhinevad euroala koosseisul, kuhu Küpros ja Malta on kaasatud nii 2007. kui ka 2008. aastal. Küprose, Malta ja Sloveenia osakaal euroala SKPs on vastavalt ligikaudu 0,2%, 0,1% ja 0,3%.

Hinna- ja kuluettevaated

ÜTHI keskmine kogukasv on 2007. aastal ettevaade kohaselt 1,9–2,1% ja jääb 2008. aastal vahemikku 1,5–2,5%. Naftafutuuriide praegustest hindadest lähtuva naftahinda käsitleva eelduse kohaselt peaks energia- ja toorainehindade (v.a naftahinna) positiivne mõju tarbijahinna arengule jääma eelnevate aastatega võrreldes oluliselt väiksemaks. 2008. aastal ei tohiks kaused maksud ÜTHI kasvu mõjutada, võrreldes nende 0,5%lise panusega 2007. aastal. Samas põhineb ettevaade ootustel, et palgakasv kiireneb ettevaateperioodil mõnevõrra tempokamalt kui 2006. aastal. Töövõljalikuse kasv peaks püsima üldjoontes stabiilsena, viidates tööjõu erikulude kasvu kiirenemisele. Suuremate tööjõu erikulude soodsat mõju pärsib siiski eeldus, et kasumimarginaalid kasvavad senisest vähemal määral.

Võrdlus 2007. aasta juuni ettevaatega

2007. aasta juuni kuubülletäänis avaldatud eurosüsteemi ekspertide makromajandusliku ettevaatega võrreldes peaks SKP reaalkasv jääma 2007. aastal veidi aeglasemaks, kajastades mõnevõrra kõrgema naftahinna ja rangemate rahastamistingimuste mõju. 2008. aasta väärtusvahemiku ettevaade ei muutu.

2007. ja 2008. aastaks prognoositava ÜTHI aastakasvu uued väärtusvahemikud jäävad 2007. aasta juuni ettevaates esitatud väärtusvahemike piiresse.

Tabel B. Võrdlus 2007. aasta juuni ettevaatega

(keskmise aastane muutus protsentides)

	2006	2007	2008
Reaalne SKP – juuni 2007	2,9	2,3-2,9	1,8-2,8
Reaalne SKP – september 2007	2,9	2,2-2,8	1,8-2,8
ÜTHI – juuni 2007	2,2	1,8-2,2	1,4-2,6
ÜTHI – september 2007	2,2	1,9-2,1	1,5-2,5

© Euroopa Keskpang, 2007

Aadress: Kaiserstrasse 29, 60311 Frankfurt am Main, Saksamaa

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

Telefon: +49 69 1344 0

Faks: +49 69 1344 6000

<http://www.ecb.int>

Kõik õigused on kaitstud.

Taasesitus õppe- ja mitteäriilistel eesmärkidel on lubatud, kui viidatakse algallikale.