



Keretes írás

AZ EKB SZAKÉRTŐINEK AZ EUROÖVEZETRE VONATKOZÓ MAKROGAZDASÁGI PROGNÓZISA

A 2006. február 17-ig rendelkezésre álló információk alapján az EKB szakértői prognózisokat készítettek az euroövezetbeli makrogazdasági folyamatokról.¹ Az éves átlagos reál-GDP-növekedés a prognózis szerint 2006-ban 1,7% és 2,5%, 2007-ben pedig 1,5% és 2,5% között lesz. A fogyasztói árak harmonizált indexének (HICP) átlagos növekedését 2006-ban 1,9% és 2,5% közé, 2007-ben 1,6% és 2,8% közé várják.

Technikai feltevések a kamatokról, árfolyamokról, olajárakról és a fiskális politikáról

A prognózisok azon a technikai feltevésen alapulnak, hogy a rövid lejáratú piaci kamatlábak és a bilaterális árfolyamok a 2006. február 7-ét megelőző két hétben megfigyelt szinten maradnak az előrejelzési időszak során. A három hónapos, EURIBOR-ral mért rövid lejáratú kamatlábak tehát a feltevés szerint az előrejelzési időszakban 2,55%-on maradnak. A változatlan árfolyamokat valószínűsítő technikai feltevés alapján az euro/USA-dollár árfolyam az időszak során 1,21 marad, az effektív euroárfolyam pedig 1,2%-kal alacsonyabb lesz mint a 2005-ös átlag.

A hosszú lejáratú kamatokra, valamint az olajárakra és az energián kívüli nyersanyagárakra vonatkozó technikai feltevések a február 7-ét megelőző két hétben érvényes piaci várakozásokon alapulnak. Az euroövezet tízéves nominális államkötvény-hozamaira vonatkozó piaci várakozások a hozamok kismértékű emelkedésére utalnak: a 2006-os 3,6%-os átlag 2007-ben 3,7%-ra módosul. A határidős tőzsdei árak alapján az olajárak a 2006-os átlagos 66,1 dolláros hordónkénti árról 2007-ben átlagosan 67,5 dollárra emelkednek. Az energián kívüli nyersanyagok dollárban kifejezett éves átlagos árai a feltevés szerint 2006-ban 13,7%-kal, 2007-ben 3,8%-kal emelkednek.

A fiskális politikával kapcsolatos feltevések az euroövezet egyes országainak költségvetési terveit veszik alapul. A feltevésekben szerepel a parlament által elfogadott összes fiskális politikai intézkedés, illetve mindazok a részletesen kidolgozott intézkedések, amelyek nagy valószínűséggel átmennek a törvényhozási folyamaton.

A nemzetközi környezetre vonatkozó feltevések

Az euroövezet külgazdasági környezete az előrejelzési időszakban várhatóan továbbra is kedvező marad. A reál-GDP növekedése az Egyesült Államokban erőteljes marad, noha némileg lassul az előző időszakhoz képest. Az ázsiai országok reál-GDP-növekedése – Japán kivételével – várhatóan jóval a globális átlag fölött marad, bár az elmúlt évekhez képest lassul az ütem. A legtöbb jelentős gazdasági súllyal bíró országban fennmarad a dinamikus növekedés.

A világ reál-GDP-jének éves növekedése az euroövezetet nem számítva a becslések szerint 2006-ban átlagosan 4,9%, 2007-ben pedig 4,5% körül alakul. Az euroövezet külső exportpiacainak növekedése 2006-ban a prognózis szerint 7,3%, 2007-ben 6,9% lesz.

¹ Az EKB szakértőinek prognózisai az eurorendszer szakértőinek hasonló prognózisait egészítik ki. Utóbbiakat az EKB és az euroövezet központi bankjainak szakértői közösen készítik el, évente két alkalommal. Az EKB szakértői prognózisaiban alkalmazott módszerek összhangban vannak az eurorendszer szakértői prognózisainak eljárásaival, amelyeket az „Útmutató az eurorendszer makrogazdasági szakértői prognózisainak elkészítéséhez” című 2001. júniusi kiadványában ismertetett az EKB. A prognózisokat övező bizonytalanság érzékeltetésére az egyes változókra vonatkozó eredményeket sávok formájában tüntettük fel, amelyeket a korábbi években készített prognózisok és a tényleges eredmények közötti eltérések alapján határoztunk meg. A sávok szélessége az eltérések átlagos abszolút értékének kétszerese.

Reál-GDP-növekedési prognózis

Az Eurostat előzetes becslése szerint az euroövezet reál-GDP-je 2005 negyedik negyedévében 0,3%-ra lassult az előző negyedévhez képest. A friss felmérési mutatók azonban a konjunktúra élénkülését jelzik, és hogy a reál-GDP növekedés valószínűleg átmenetileg lassult. Ennek fényében az éves átlagos reál-GDP-növekedés 2006-ban 1,7% és 2,5%, 2007-ben pedig 1,5% és 2,5% között lesz. A növekedés egyik hajtómotorjaként az exportnövekedés – a feltételezhetően továbbra is élénk külső keresletnek köszönhetően – várhatóan tovább élénkíti a konjunktúrát. A magánfogyasztás a prognózis szerint a rendelkezésre álló reáljövedelemmel párhuzamosan bővül, amit az előrejelzési időszakban a foglalkoztatási helyzet némi javulása is elősegít. Az emelkedő energiaárak 2006-ban, a közvetett adók emelése 2007-ben azonban várhatóan mérséklően hat a fogyasztásra. A teljes állóeszköz-felhalmozás növekedése a közelmúltban felgyorsult, és a prognózis szerint erőteljes ütemben bővül a továbbra is kedvező finanszírozási feltételekkel a magas nyereségességgel és kedvező keresleti kilátásokkal összefüggésben. A magánszektor ingatlanberuházásai az előrejelzési időszakban továbbra is mérsékelt ütemben növekednek.

A táblázat: az euroövezetre vonatkozó makrogazdasági prognózis

(átlagos éves változás, százalék)¹⁾

	2005	2006	2007
HICP	2,2	1,9 – 2,5	1,6 – 2,8
Reál-GDP	1,4	1,7 – 2,5	1,5 – 2,5
Magánszektor fogyasztása	1,4	1,1 – 1,7	0,6 – 2,0
Államháztartás fogyasztása	1,2	1,4 – 2,4	0,8 – 1,8
Bruttó állóeszköz-felhalmozás	2,2	2,4 – 5,0	1,8 – 5,0
Export (árúk és szolgáltatások)	3,8	4,2 – 7,2	3,8 – 7,0
Import (árúk és szolgáltatások)	4,6	4,2 – 7,6	3,4 – 6,8

1) A sávok minden változó, illetve előrejelzési időszak esetében a tényleges adatok és az euroövezet központi bankjai által készített korábbi prognózisok közötti átlagos abszolút különbségen alapulnak. A reál-GDP-re és komponenseire vonatkozó prognózison munkanap-hatással kiigazított adatok értendők. Az export- és importprognózis az euroövezeten belüli kereskedelemre vonatkozik.

Ár- és költségprognózis

A prognózis szerint a teljes HICP átlagos növekedési üteme 2006-ban 1,9% és 2,5%, 2007-ben pedig 1,6% és 2,8% között várható. Az árakra vonatkozó adat több feltevés függvénye. Egyrészt az olajárak – amelyek az elmúlt években jelentős mértékben pozitív előjelű hatást gyakoroltak a HICP-infláció energiakomponensére – a feltevés szerint az előrejelzési időszakban jórészt stabilak maradnak. A másik feltevés, hogy az egy munkavállalóra jutó nomináljövedelem a vizsgált időszakban továbbra is mérsékelt ütemben bővül. Az árprognózis nem számol az olajár-emelkedésből a bérekre gyakorolt jelentős másodlagos hatással sem. Harmadrészt a prognózisok csak azokat a közvetettadó-változásokat foglalják magukban, amelyekről 2006. február 17-e előtt megfelelő bizonyossággal tudni lehetett. Végül a prognózisok azon a várakozáson alapulnak, hogy a nem nyersanyag jellegű behozatal áremelő hatása továbbra is kicsi lesz.

Összevetés a 2005. decemberi prognózissal

Az eurorendszer szakértőinek a 2005. decemberi Havi jelentésben közzétett makrogazdasági prognózisával összehasonlítva, az euroövezet reál-GDP-növekedésének 2006-ra és 2007-re vonatkozó sávjai kevésbé felfelé módosultak, ami az euroövezeti gazdaság valamelyest kedvezőbb kilátásait tükrözi.

A teljes HICP 2006-os növekedésére prognosztizált sáv a 2005. decemberi sáv felső részébe esik. A 2007-re megadott sávot eltolták kissé felfelé, elsősorban az energiaár-feltevés emelkedése miatt, amelynek következtében az

energiakomponens nagyobb hatást gyakorol a HICP-re. Ezzel szemben az energián kívüli komponensre vonatkozó prognózis a decemberihez képest jórészt változatlan.

B táblázat: összevetés a 2005. decemberi prognózissal

(átlagos éves változások, százalék)

	2005	2006	2007
Reál-GDP – 2005. december	1,2 – 1,6	1,4 – 2,4	1,4 – 2,4
Reál-GDP – 2006. március	1,4	1,7 – 2,5	1,5 – 2,5
HICP – 2005. december	2,1 – 2,3	1,6 – 2,6	1,4 – 2,6
HICP – 2006. március	2,2	1,9 – 2,5	1,6 – 2,8

© Európai Központi Bank, 2006

Cím: Kaiserstrasse 29, 60311 Frankfurt am Main, Németország

Postacím: Postfach 16 03 19, 60066 Frankfurt am Main, Németország

Telefón: +49 69 1344 0

Fax: +49 69 1344 6000

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

Valamennyi jog fenntartva.

A kiadvány kizárólag oktatási és nem kereskedelmi célból, a forrás feltüntetésével sokszorosítható.