



AZ EKB SZAKÉRTŐINEK AZ EUROÖVEZETRE VONATKOZÓ MAKROGAZDASÁGI PROGNÓZISAI

A 2005. augusztus 19-ig rendelkezésre álló információk alapján az EKB szakértői prognózisokat készítettek az euroövezetbeli makrogazdasági folyamatokról.¹

Az EKB szakértőinek prognózisai az eurorendszer szakértőinek hasonló prognózisait egészítik ki. Utóbbiakat az EKB és az euroövezet nemzeti központi bankjainak szakértői közösen készítik el, évente két alkalommal. Az EKB szakértői prognózisaiiban 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.

Az EKB szakértői prognózisainak alapját a kamatlábakkal, árfolyamokkal, olajárakkal, az euroövezeten kívüli világkereskedelemmel, valamint a fiskális politikával kapcsolatos feltevések képezik. Kiemelendő az a technikai feltevés, miszerint a rövid lejáratú piaci kamatlábak és a bilaterális árfolyamok az augusztus első felében megfigyelt szinten maradnak az előrejelzési időszak során. A hosszú lejáratú kamatokra, valamint az olajárakra és az energián kívüli nyersanyagárakra vonatkozó technikai feltevések az augusztus közepén érvényes piaci várakozásokon alapulnak.² 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 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.

A NEMZETKÖZI KÖRNYEZETRE VONATKOZÓ FELTEVÉSEK

Az euroövezet külgazdasági környezete 2005 és 2006 folyamán várhatóan továbbra is kedvező marad. A reál-GDP növekedése az Egyesült Államokban erőteljes marad, noha némileg lassul a 2004-es ütemhez 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 2005-ben átlagosan 4,8%, 2006-ban pedig 4,6% körül alakul. Az euroövezet külső exportpiacainak növekedése 2005-ben a várakozások szerint 7,1%, 2006-ban 7,2% 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 prognózisaiiban 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.

² A három hónapos, EURIBOR-ral mért rövid lejáratú kamatlábak tehát a feltevés szerint az előrejelzési időszakban 2,12%-on maradnak. A változatlan árfolyamokat valószínűsítő technikai feltevés alapján az euro/dollár árfolyam az időszak során 1,22% marad, az effektív euroárfolyam pedig 2005-ben 0,1%-kal magasabb, 2006-ban pedig 0,8%-kal alacsonyabb lesz mint a 2004-es átlag. Az euroövezet tízéves nominális államkötvény-hozamaira vonatkozó piaci várakozások a hozamok kismértékű emelkedésére utalnak: a 2005-ös 3,5%-os átlag 2006-ban 3,7%-ra módosul. Az energián kívüli nyersanyagok USA-dollárban kifejezett éves átlagos árai a feltevés szerint 2005-ben 6,4%-kal, 2006-ban 2,4%-kal emelkednek. A határidős tőzsdei árak alapján az olajárak további emelkedését feltételezték; eszerint a 2005-ös éves átlagos 55,3 dolláros hordónkénti ár 2006-ban 62,8 dollárra emelkedik.

REÁL-GDP-NÖVEKEDÉSI PROGNÓZIS

Az Eurostat előzetes becslése szerint az euroövezet reál-GDP-je 2005 második negyedévében 0,3%-kal emelkedett az előző negyedévhez képest. A prognózis szerint az év második felétől némileg felgyorsul a növekedés üteme: az éves átlagos reál-GDP-növekedés 2005-ben 1,0% és 1,6%, 2006-ben pedig 1,3% és 2,3% között lesz. Az exportnövekedés – a feltételezhetően továbbra is élénk külső keresletnek köszönhetően – várhatóan tovább élénkíti a konjunktúrát az előrejelzési időszak során, miközben a belföldi kereslet is fokozatosan erősödik.

A magánfogyasztás a prognózis szerint a rendelkezésre álló reáljövedelemmel párhuzamosan bővül, amit a foglalkoztatás növekedése is elősegít. Ugyanakkor a fogyasztás növekedését visszafogó tényező elsősorban az olajár-emelkedés, továbbá azok az óvatossági megtakarítások, amelyek az államháztartás pénzügyeinek alakulását, illetve az állami egészségügyi és nyugdíjrendszer hosszabb távú kilátásait övező, továbbra is fennálló aggodalmak kapcsán keletkeztek. Ugyanakkor a teljes állóeszköz-felhalmozás közelmúltban tapasztalt alacsonyabb növekedési üteme a prognózis szerint gyorsulni fog, mivel az élénk külföldi kereslet kedvezően hat a vállalati beruházásokra, amelyek ugyancsak reagálni fognak a kedvező hitelfeltételekre és a magas vállalati jövedelmezőségre. A magánszektor ingatlanberuházásai az előrejelzési időszakban továbbra is mérsékelt ütemben növekednek. Mivel a belföldi kereslet valószínűleg ösztönzőleg hat az importnövekedésre, a nettó export várhatóan csak kis mértékben erősíti a reál-GDP növekedését az előrejelzési időszakban.

ÁR- ÉS KÖLTSÉGPROGNÓZIS

A prognózis szerint a teljes HICP átlagos növekedési üteme 2005-ben 2,1% és 2,3%, 2006-ban pedig 1,4% és 2,4% között várható. A HICP-infláció 2006. évi kismértékű csökkenésének háttérében elsősorban a tervezett holland egészségügyi reform statisztikai megjelenítése áll, amely várhatóan -0,2 százalékponttal módosítja a rátát. A csökkenés tükrözi az alacsonyabb energiaár-emelkedésre és az importárak lassúbb változására vonatkozó 2006-os feltevést is.

Az egy munkavállalóra jutó nomináljövedelem növekedési üteme a vizsgált időszakban mérsékelt marad. Ez a prognózis a legfrissebb bérmegállapodásokon és a munkaerőpiaci feltételekben prognosztizált, csupán szerény javuláson túl azt a feltevést is tükrözi, hogy a jelentősen megemelkedett olajáraknak nem lesz jelentős másodlagos hatása a nominális munkajövedelemre. A reál-GDP növekedésére és a foglalkoztatásra vonatkozó prognózis a munkatermelékenység növekedésének lassú erősödésére utal. A bérek és a termelékenység alakulásának következtében a fajlagos munkaköltség mind 2005-ben, mind 2006-ban várhatóan viszonylag visszafogott ütemben nő.

A táblázat: Az euroövezetre vonatkozó makrogazdasági prognózisok

(átlagos éves változás, százalék)¹⁾

	2004	2005	2006
HICP	2,1	2,1 – 2,3	1,4 – 2,4
Reál-GDP	1,8	1,0 – 1,6	1,3 – 2,3
Magánszektor fogyasztása	1,3	1,1 – 1,5	0,7 – 1,9
Államháztartás fogyasztása	1,4	0,6 – 1,6	1,1 – 2,1
Bruttó állóeszköz-felhalmozás	1,4	0,4 – 2,0	1,3 – 4,5
Export (árúk és szolgáltatások)	5,9	2,4 – 5,2	4,6 – 7,8
Import (árúk és szolgáltatások)	6,1	2,2 – 5,2	4,3 – 7,7

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.

ÖSSZEVETÉS A 2005. JÚNIUSI PROGNÓZISOKKAL

Az eurorendszer szakértőinek legutóbbi, a 2005. júniusi Havi jelentésében közzétett makrogazdasági prognózisaihoz összehasonlítva, az euroövezet reál-GDP-növekedésének 2005-re és 2006-ra vonatkozó előrejelzési sávjai kissé lejjebb tolódtak. 2005-öt tekintve mindez elsősorban a múltbeli adatok kis mértékű lefelé módosulását, míg 2006 esetében elsősorban az olajárak feltételezett magasabb növekedésének a rendelkezésre álló reáljövedelemre gyakorolt hatását tükrözi.

A teljes HICP éves növekedésére megállapított 2005-ös és 2006-os előrejelzési sávot a 2005. júniusi makrogazdasági prognózisokhoz képest felfelé módosították, elsősorban a 2005-ös és a 2006-os magasabb várható olajárból következően. E feltevések az energiaáraknak a teljes HICP-re gyakorolt nagyobb hatására utalnak, míg az energián kívüli komponensre vonatkozó prognózis a júniuséhoz képest jobbára változatlan.

B táblázat: Az euroövezetre vonatkozó makrogazdasági prognózisok összevetése

(átlagos éves változás, százalék)

	2004	2005	2006
HICP – 2005. június	2,1	1,8 – 2,2	0,9 – 2,1
HICP – 2005. szeptember	2,1	2,1 – 2,3	1,4 – 2,4
Reál-GDP – 2005. június	1,8	1,1 – 1,7	1,5 – 2,5
Reál-GDP – 2005. szeptember	1,8	1,0 – 1,6	1,3 – 2,3

© Európai Központi Bank (2005)

Cím: Kaiserstrasse 29, 60311 Frankfurt am Main, Németország

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

Telefon: +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.