



EUROOPAN KESKUSPANKKI

EUROJÄRJESTELMÄ

EUROALUEEN TALOUSNÄKYMIÄ KOSKEVAT EUROJÄRJESTELMÄN ASiantuntijoiden Arviot¹

Eurojärjestelmän asiantuntijat ovat laatineet 22.5.2013 mennessä saatavilla olleiden tietojen perusteella kokonaistaloudellisen arvion euroalueen tulevasta talouskehityksestä.² BKT heikkeni edelleen vuoden 2013 ensimmäisellä neljänneksellä, mutta sen arvioidaan lähtevän kasvuun loppuvuoden kuluessa, ja kasvun odotetaan vauhdittuvan jonkin verran vuonna 2014. Talouden elpymisen odotetaan saavan tukea euroalueen ulkopuolisen kysynnän vähittäisestä piristymisestä, joka edistää vientiä. Myös kotimainen kysyntä piristyneenä ajan mittaan. Aluksi sitä edistävät lähinnä kasvua tukeva rahapolitiikka sekä raaka-aineiden hintojen nousun hidastuminen, joka tukee reaalityulojen kehitystä. Vuonna 2014 myös julkisen talouden vakauttamisessa saavutettu edistys piristää kotimaista kysyntää. Heikko kehitys työmarkkinoilla ja tarve jatkaa yksityisen sektorin taseiden sopeuttamista eräissä euroalueen maissa heikentävät odotettavasti talouden keskipitkän aikavälin kehitysnäkymiä. BKT:n odotetaan supistuvan 0,6 % vuonna 2013 ja kasvavan 1,1 % vuonna 2014. Vuonna 2012 BKT supistui 0,5 %. Euroalueen YKHI-inflaation arvioidaan hidastuvan selvästi ja olevan keskimäärin 1,4 % vuonna 2013 ja 1,3 % vuonna 2014 (2,5 % vuonna 2012). Hidastumisen odotetaan johtuvan aluksi pääasiassa elintarvike- ja energiaerien hintakehityksen vaimenemisesta sekä ilman elintarvikkeiden ja energian hintoja lasketun YKHI-inflaation hienoisesta hidastumisesta heikon talouskehityksen vuoksi. Keskipitkän aikavälin inflaationäkymien vakauden taustalla on se, että niihin vaikuttaa vastakkaisia tekijöitä: yhtiöiden energian hintojen lasku ja toisaalta elintarvikkeiden hintojen nousun maltillinen nopeutuminen ja talouden elpymiseen liittyvä kotimaisten inflaatiopaineiden kasvu, joka kuitenkin jää maltilliseksi kapasiteetin käyttöasteen ollessa edelleen alhainen.

Kehikko 1.

KORKOJA, VALUUTTAKURSSEJA, RAAKA-AINEIDEN HINTOJA JA FINANSsipolitiikkaa koskevat tekniset oletukset

Korkoja ja raaka-aineiden hintoja koskevat tekniset oletukset perustuvat markkinaodotuksiin 14.5.2013. Lyhyitä korkoja koskeva oletus on puhtaasti tekninen. Lyhyitä korkoja mitataan kolmen kuukauden euriborkorolla, ja markkinaodotukset johdetaan futuurisopimusten pohjalta. Tällä menetelmällä keskimääräiseksi korkotasoksi saadaan 0,2 % vuonna 2013 ja 0,3 % vuonna 2014. Markkinaodotusten mukaan valtion 10 vuoden joukkolainojen nimellistuotot euroalueella ovat keskimäärin 2,8 % vuonna 2013 ja 3,1 % vuonna 2014. Termiinikorkojen kehityksen perusteella pankkien lyhyiden ja pitkien antolainauskorkojen odotetaan olevan alimmillaan vuoden 2013 jälkipuoliskolla ja alkavan sen jälkeen hiljalleen nousta, kun

¹ EKP:n neuvosto päätti 2.5.2013, että arviot esitetään vastedes paitsi vaihteluväleinä myös keskilukuina. Julkaisemalla keskiluvut pyritään lisäämään avoimuutta ja helpottamaan arvioista tiedottamista. Vaihteluvälit puolestaan ilmentävät arvioihin liittyvää epävarmuutta. Vaihteluvälit perustuvat aiempina vuosina laadittujen arvioiden ja toteutuneen kehityksen välisiin eroihin. Vaihteluvälien leveys on näiden erojen itseisarvojen keskiarvo kerrottuna kahdella. Vaihteluvälien laskentamenetelmää, johon sisältyy mekanismi poikkeuksellisten tapahtumien vaikutuksen korjaamiseksi, esitellään EKP:n verkkosivuilla julkaisussa "New procedure for constructing Eurosystem and ECB staff projection ranges" (EKP, joulukuu 2009).

² Eurojärjestelmän asiantuntijoiden kokonaistaloudelliset arviot on tuotettu EKP:n ja euroalueen kansallisten keskuspankkien asiantuntijoiden yhteistyönä. Ne laaditaan kahdesti vuodessa, ja ne muodostavat osan aineistoa, jota EKP:n neuvosto käyttää arvioidessaan talouskehitystä ja hintavakauteen kohdistuvia riskejä. Lisätietoa arvioiden laatimisesta käytettävistä menetelmistä ja tekniikoista on oppaassa "A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises" (EKP, kesäkuu 2001). Opas on luettavissa EKP:n verkkosivuilla.

markkinakorkojen muutokset välittyvät vähitellen lainakorkoihin. Raaka-aineiden hintoja koskevat oletukset perustuvat 14.5.2013 päättyneen kahden viikon jakson futuurimarkkinahintoihin. Brent-raakaöljyn barrelihinnan oletetaan laskevan ja olevan 112,0 Yhdysvaltain dollaria vuonna 2012 ja 105,5 dollaria vuonna 2013 sekä 100,0 dollaria vuonna 2014. Muiden kuin energiaraaka-aineiden dollarihintojen oletetaan laskevan 5,6 % vuonna 2013 ja nousevan 0,5 % vuonna 2014.³

Kahdenvälisten valuuttakurssien oletetaan pysyvän arviointijakson aikana muuttumattomina sillä tasolla, jolla ne keskimäärin olivat toukokuun 14. päivää edeltäneiden kahden viikon aikana. Euron dollarikurssin oletetaan siis olevan koko arviointijakson ajan 1,31 eli 1,8 % vahvempi kuin vuonna 2012. Euron efektiivisen valuuttakurssin oletetaan vahvistuvan 2,8 % vuonna 2013 ja pysyvän muuttumattomana vuonna 2014.

Finanssipolitiikkaa koskevat oletukset perustuvat kansallisiin budjettisuunnitelmiin euroalueen eri maissa (tilanne 22.5.2013). Oletuksiin on sisällytetty kaikki sellaiset julkisen vallan toimenpiteet, jotka on joko jo hyväksytty kansallisessa parlamentissa tai määritelty hallitustasolla yksityiskohtaisesti niin, että ne todennäköisesti läpäisevät lainsäädäntöprosessin.

KANSAINVÄLISTÄ YMPÄRISTÖÄ KOSKEVAT OLETUKSET

Euroalueen ulkopuolisen maailman BKT:n kasvun arvioidaan nopeutuvan tarkastelujaksolla vähitellen. Vuonna 2013 sen arvioidaan olevan 3,6 % eli samoissa lukemissa kuin vuonna 2012, ja vuonna 2014 sen odotetaan nopeutuvan 4,2 prosenttiin. Vuoden 2013 alusta lähtien yritysten luottamus ja tilanne maailman rahoitusmarkkinoilla ovat kohentuneet, kun eräät keskeiset riskit (kuten mahdollisuus, että Yhdysvaltain talous supistuisi rajusti finanssipolitiikan kiristymisen vuoksi tai että Kiinan talouskasvu tyrehtyisi) ovat osittain väistyneet. Maailmantalouden elpyminen on kuitenkin haurasta, mistä kertoo sekin, että eräiden kyselyjen mukaan yritysten luottamus on heikentynyt viime aikoina. Suurimpien kehittyneiden talouksien keskipitkän aikavälin kasvunäkymiä haittaavat edelleen useat tekijät: kotitaloudet ovat edelleen raskaasti velkaantuneita, vaikka yksityisen sektorin velkatilannetta onkin onnistuttu tasapainottamaan jonkin verran, ja julkista taloutta täytyy edelleen vakauttaa viipymättä eräissä talouksissa. Muut kasvun esteet (kuten suuri työttömyys) ovat väistymässä vain vähitellen. Kehittyvien talouksien kasvun odotetaan kuitenkin pysyvän vankkana, kun luotonannon kasvu tukee talouskehitystä. Monet näistä talouksista kasvavat lähes kasvupotentiaalinsa rajoilla, mikä tukee maailmantalouden kasvua merkittäväällä tavalla. Maailmankaupan oletetaan piristyvän vähitellen ensi vuoden kuluessa. Euroalueen ulkomaisen kysynnän arvioidaan kasvavan 2,7 % vuonna 2013 ja 5,6 % vuonna 2014 (3,6 % vuonna 2012).

BKT:N KASVUA KOSKEVAT ARVIOT

Euroalueen BKT supistui 0,2 % vuoden 2013 ensimmäisellä neljänneksellä – supistuttuaan myös viidellä edellisellä neljänneksellä. Kotimainen kysyntä heikkeni ensimmäisellä vuosineljänneksellä pääasiassa siksi, että investoinnit vähenivät selvästi, kun luottamus oli heikkoa ja kylmä talvi haittasi rakennustoimintaa etenkin Saksassa. Yksityinen kulutus lisääntyi hienokseltaan, mutta julkinen kulutus väheni jonkin verran. Tuonti supistui ensimmäisellä

³ Öljyn ja elintarvikeraaka-aineiden hintoja koskevat oletukset perustuvat futuurihintoihin arviointijakson loppuun asti. Muiden raaka-aineiden kuin energian ja elintarvikkeiden hintojen oletetaan kehittyvän futuurihintojen mukaisesti vuoden 2014 ensimmäiseen neljännekseen asti ja seurailevan sen jälkeen maailman talouskehitystä. Elintarvikkeiden kuluttajahintojen kehitystä ennustetaan nyt ensimmäistä kertaa EU:n maatalouden (euromääräisten) tuottajahintoja koskevien oletusten pohjalta. Tuottajahintojen kehitystä arvioidaan ekonometrisellä mallilla, jossa otetaan huomioon elintarvikeraaka-aineiden maailmanmarkkinahintojen kehitys.

neljänneksellä vientiä enemmän, joten ulkomaankaupalla oli positiivinen nettovaikutus BKT:n kasvuun.

BKT:n odotetaan lähtevän kasvuun vuoden 2013 kuluessa, ja kasvun ennakoidaan vauhdittuvan vuonna 2014. Elpymisen odotetaan saavan tukea ulkomaisen kysynnän vähittäisestä piristymisestä, joka edistää vientiä. Myös kotimainen kysyntä vahvistunee ajan mittaan. Aluksi kysynnän piristymistä edistävät epäsuotuisan talvisään hättäv vaikutusten väistyminen erityisesti rakennusalaalla Saksassa sekä kasvua tukeva rahapolitiikka ja raaka-aineiden hintojen nousun hidastuminen, joka tukee reaalityulojen kehitystä. Vuonna 2014 myös julkisen talouden vakauttamisessa saavutettu edistys piristää kotimaista kysyntää. Kysyntää kuitenkin heikentää edelleen se, että kuluttajien ja yritysten luottamus on pysynyt yleisesti ottaen huonona, kehitys työmarkkinoilla on heikkoa ja osassa maista on jatkettava yksityisen sektorin velkaantumisen vähentämistä. Epäsuotuisan vaikutuksen odotetaan väistyvän arviointijakson aikana vain vähitellen.

Kaiken kaikkiaan elpymisen arvioidaan olevan historiallisesti katsottuna vaimeaa. BKT:n odotetaan supistuvan vuonna 2013 vuositasolla keskimäärin 0,6 %. Pääasiallisena syynä on kuitenkin BKT:n supistumisesta vuoden 2012 lopulla ja vuoden 2013 alussa johtuva negatiivinen kasvuperintö. Vuonna 2014 talouden odotetaan kasvavan 1,1 %. Kehityksen taustalla ovat kotimaisen kysynnän huomattavan negatiivinen vaikutus vuonna 2013, kysynnän elpyminen sen jälkeen sekä ulkomaankaupan positiivinen nettovaikutus.

Euroalueen ulkopuolelle suuntautuvan viennin kasvun arvioidaan elpyvän hitaasti vuoden 2013 kuluessa ja vauhdittuvan vuonna 2014 pääasiassa ulkomaisen kysynnän vähittäisen voimistumisen ansiosta. Euroalueen vientimarkkinaosuuksien arvioidaan pienenevän jonkin verran vuonna 2013 euron vahvistumisen vuoksi mutta vakaantuvan arviointijakson loppua kohti. Vientimarkkinaosuudet kasvoivat huomattavasti vuosina 2009–2012, kun euroalueen kilpailukyky (vientihinnat euroalueen ulkopuolelle suhteessa kilpailijoiden euromääräisiin hintoihin) koheni. Euroalueen kotimaisen kysynnän suhteellisen heikkouden vuoksi euroalueen sisäisen viennin arvioidaan kasvavan paljon euroalueen ulkopuolelle suuntautuvaa vientiä hitaammin.

Yritysten investointien arvioidaan olevan vähäisiä valtaosan vuotta 2013, sillä luottamus on heikkoa, kapasiteetin käyttöaste alhainen ja kysyntänäkymät hauraat. Investointien arvioidaan kuitenkin lisääntyvän vuoden lopulta lähtien, kun kotimainen ja ulkomainen kysyntä voimistuvat vähitellen, korot ovat erittäin alhaiset, voittomarginaalit kasvavat ja pääomakantaa on tarpeen uudistaa investointien pysyttyä vaimeina useita vuosia. Tarve jatkaa yritysten taseiden uudelleenjärjestelyä sekä eräiden euroalueen maiden ja toimialojen epäsuotuisat rahoitusolot hidastanevat silti edelleen yritysten investointien elpymistä arviointijaksolla, joskin vähenevässä määrin. Asuinrakennusinvestoinnit vähenevät todennäköisesti edelleen vuonna 2013, ja kehityksen odotetaan pysyvän heikkona myös vuoden 2014 puolella, mikä johtuu pääasiassa tarpeesta jatkaa sopeutusta eräiden maiden asuntomarkkinoilla, käytettävissä olevien tulojen heikosta kasvusta ja kuluttajien luottamuksen pysymisestä hauraana. Näiden tekijöiden hättäv vaikutuksia tasoittaa jossakin määrin asuinrakennusinvestointien suhteellinen houkuttelevuus eräissä toisissa maissa, joissa asuntolainakorot ovat historiallisesti katsottuna erittäin alhaiset. Useissa euroalueen maissa odotetaan toteutettavan julkisen talouden vakauttamistoimia, joten julkisten investointien ennakoidaan supistuvan arviointijaksolla.

Taulukko 1. Euroalueen talousnäkyviä koskevat arviot

(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)¹⁾

	2012	2013	2014
YKHI	2,5	1,4 [1,3–1,5]	1,3 [0,7–1,9]
BKT	-0,5	-0,6 [-1,0 – -0,2]	1,1 [0,0–2,2]
Yksityinen kulutus	-1,3	-0,8 [-1,1 – -0,5]	0,6 [-0,5–1,7]
Julkinen kulutus	-0,4	-0,1 [-0,6–0,4]	0,6 [-0,1–1,3]
Kiinteän pääoman bruttomuodostus	-4,2	-2,9 [-4,1 – -1,7]	1,8 [-0,9–4,5]
Vienti (tavarat ja palvelut)	2,9	0,8 [-1,0–2,6]	4,1 [0,3–7,9]
Tuonti (tavarat ja palvelut)	-0,7	-0,7 [-2,5–1,1]	3,8 [0,1–7,5]

1) BKT:tä ja sen eriä koskevat arviot perustuvat työpäiväkorjattuihin tietoihin. Tuontia ja vientiä koskevat arviot sisältävät myös euroalueen sisäisen kaupan.

Yksityisen kulutuksen odotetaan pysyvän jokseenkin tasaisena loppuvuonna 2013, kun käytettävissä olevat reaalitytulot vakaantuvat. Vakaantumisen taustalla on pitkälti vastakkaisiin suuntiin vaikuttavien tekijöiden yhteisvaikutus: yhtäältä työllisyys heikkenee edelleen ja muut kuin palkkatulot vähenevät, ja toisaalta työntekijää kohden lasketut reaaliset työvoimakustannukset kasvavat inflaation hidastumisen myötä. Yksityisen kulutuksen kasvun odotetaan vauhdittuvan jonkin verran vuonna 2014. Kasvua tukevat edistyminen julkisen talouden vakauttamisessa sekä työtulojen kasvu työmarkkinatilanteen kohentuessa. Julkisen kulutuksen arvioidaan pysyvän kutakuinkin muuttumattomana vuonna 2013 julkisen talouden vakauttamistoimien vuoksi, mutta vuonna 2014 sen odotetaan kasvavan hieman.

Tuonti euroalueen ulkopuolelta elpyy arvioiden mukaan vuoden 2013 kuluessa, joskin kokonaisuuskysynnän jatkuva vaikeus hidastaa elpymistä.

Kriisin odotetaan heikentäneen potentiaalista kasvua, mutta vaikutuksen voimakkuudesta ei edelleenkään ole varmuutta. Varsinkin työllisyyden ja investointien jatkuva heikkous haittaa potentiaalisen tuotannon kasvunäkymiä. Kun otetaan huomioon BKT:n kasvunäkymät, tuotantokuilun arvioidaan pysyvän negatiivisena. Sen laajuutta on kuitenkin vaikea arvioida tarkasti.

HINTOJA JA KUSTANNUKSIA KOSKEVAT ARVIOT

YKHI-inflaatiiovauhdin arvioidaan hidastuvan ja olevan keskimäärin 1,4 % vuonna 2013 ja 1,3 % vuonna 2014 (2,5 % vuonna 2012). Sen odotetaan hidastuvan vuoden 2013 kuluessa selvästi, sillä energian hintojen nousun – ja vähäisemmässä määrin myös elintarvikkeiden hintojen nousun – arvioidaan hidastuvan voimakkaasti. Vuonna 2012 hintojen nousu oli nopeaa. Energian hinnan nousuvauhdin arvioidaan hidastuvan osin siksi, että öljyn hinnan taannoisen nousun vaikutus jää pois vertailusta ja öljyn hinnan oletetaan laskevan vähitellen arviointijakson aikana. Vertailuajankohdan vaikutus hidastaa aluksi myös elintarvikkeiden hintojen nousukehitystä, sillä aiemman hinnannousun vaikutuksen odotetaan väistyvän. Myöhemmin elintarvikkeiden hintoihin kohdistuu nousupaineita, sillä elintarvikeraaka-aineiden hintojen oletetaan nousevan Euroopassa ja muualla maailmassa arviointijaksolla. Ilman elintarvikkeiden

ja energian hintoja lasketun YKHI-inflaatiiovauhdin arvioidaan hidastuvan hieman kuluvana vuonna heikon talouskehityksen vuoksi. Vuonna 2014 sen odotetaan hienokseltaan nopeutuvan talouden hitaan elpymisen myötä. Ulkomaiset inflaatiopaineet ovat hellittäneet viime kuukausina euron vahvistuttua vuonna 2013 ja öljyn ja muiden raaka-aineiden hintojen laskettua. Tuonnin deflaattorin vuotuisen kasvuvauhdin arvioidaan hidastuvan voimakkaasti vuonna 2013. Sen ennakoitaan nopeutuvan vähitellen arviointijakson loppua kohti, kun euron taannoisen vahvistumisen vaikutus väistyy, muiden raaka-aineiden kuin energian hinnat nousevat ja tuontikysyntä vauhdittuu.

Kotimaisista inflaatiopaineista työntekijää kohden laskettujen työvoimakustannusten vuotuisen nousuvauhdin odotetaan pysyvän kutakuinkin tasaisena vuosina 2013–2014. Kun otetaan huomioon arvioitu kuluttajahintainflaation hidastuminen, työntekijää kohden laskettujen reaalisten työvoimakustannusten odotetaan nousevan maltillisesti arviointijakson aikana. Vuosina 2011 ja 2012 ne laskivat. Yksikkötyökustannusten kasvun arvioidaan pysyvän vuonna 2013 kutakuinkin vuoden 2012 lukemissa eli verrattain nopeana, mutta vuonna 2014 sen odotetaan hidastuvan suhdannevaiheeseen liittyvän tuottavuuden kasvun vauhdittumisen myötä. Voittomarginaalit supistuivat voimakkaasti vuonna 2012, ja vuonna 2013 niiden odotetaan edelleen hieman supistuvan kotimaisen talouskehityksen heikkouden ja yksikkötyökustannusten suhteellisen vahvan kasvun vuoksi. Sitten voittomarginaalien odotetaan elpävän yksikkötyökustannusten kasvun hidastumisen ja taloustilanteen asteittaisen kohenemisen myötä. Osana julkisen talouden vakauttamisohjelmia toteutettavien hallinnollisesti säänneltyjen hintojen ja välillisten verojen korotusten odotetaan nopeuttavan YKHI-inflaatiota merkittävästi vuosina 2013 ja 2014. Vaikutus on kuitenkin pienempi kuin vuonna 2012.

VERTAILUA MAALISKUUN 2013 ARVIOON

BKT:n kehitys vuonna 2013 on lähinnä tuoreimpien BKT-tietojen vaikutuksesta arvioitu hieman heikommaksi kuin maaliskuun 2013 Kuukausikatsauksessa julkaistussa EKP:n asiantuntijoiden arviossa. BKT:n kasvuarviota vuodelle 2014 on tarkistettu hieman ylöspäin korkojen sekä euron efektiivisen valuuttakurssin laskun kasvua tukevan vaikutuksen vuoksi. Vuoden 2013 YKHI-inflaatiovuhti on arvioitu maaliskuista hitaammaksi, mikä johtuu pääasiassa öljyn dollarihintojen laskusta, jonka vaikutus on suurempi kuin euron efektiivisen valuuttakurssin heikkenemisen vaikutus.

Taulukko 2. Vertailua maaliskuun 2013 arviointiin

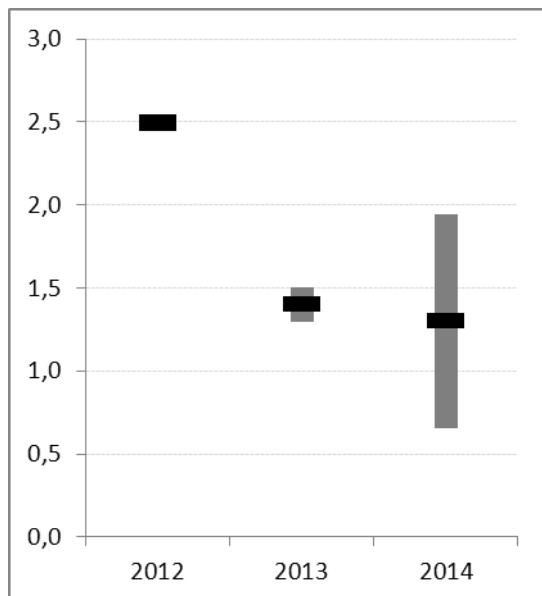
(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)

	2013	2014
BKT – maaliskuu 2013	-0,5 [-0,9 – -0,1]	1,0 [0,0–2,0]
BKT – kesäkuu 2013	-0,6 [-1,0 – -0,2]	1,1 [0,0–2,2]
YKHI – maaliskuu 2013	1,6 [1,2–2,0]	1,3 [0,6–2,0]
YKHI – kesäkuu 2013	1,4 [1,3–1,5]	1,3 [0,7–1,9]

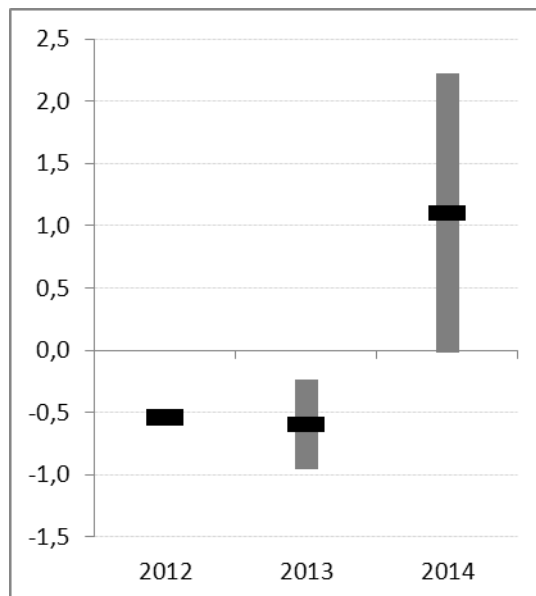
Kokonaistaloudellinen arvio

(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)

a) Euroalueen YKHI



b) Euroalueen BKT¹⁾



1) BKT:tä koskevat arviot perustuvat työpäiväkorjattuihin tietoihin.

Kehikko 2.

MUIDEN LAITOSTEN ENNUSTEET

Useat kansainväliset järjestöt ja yksityiset ennustelaitokset julkaisevat ennusteita euroalueen talousnäkymistä. Nämä ennusteet eivät kuitenkaan ole täysin vertailukelpoisia keskenään eivätkä eurojärjestelmän asiantuntijoiden laatimien kokonaistaloudellisten arvioiden kanssa, koska ne on laadittu eri ajankohtina. Lisäksi (osittain määrittelemättömät) menetelmät, joilla oletukset finanssipolitiikkaa, rahoitusmarkkinoita sekä ulkoisia tekijöitä koskevista muuttujista kuten öljyn ja muiden raaka-aineiden hinnoista johdetaan, poikkeavat toisistaan. Myös työpäiväkorjauksissa käytetyissä menetelmissä on eroja (ks. taulukko).

Tällä hetkellä käytettävissä olevissa muiden ennustelaitosten ennusteissa euroalueen BKT:n odotetaan supistuvan 0,3–0,6 % vuonna 2013, eli ennusteet asettuvat eurojärjestelmän asiantuntija-arvioiden vaihteluvälille ja ovat lähellä keskilukua (-0,6 %). Vuonna 2014 BKT:n arvioidaan kasvavan 0,9–1,2 %, eli nämäkin ennusteet ovat eurojärjestelmän asiantuntija-arvioiden vaihteluvälillä ja lähellä keskilukua (1,1 %).

Muiden ennustelaitosten inflaatioennusteissa keskimääräisen vuotuisen YKHI-inflaation ennakoitaan olevan 1,5–1,7 % vuonna 2013. Ennusteet asettuvat hieman eurojärjestelmän asiantuntija-arvioiden vaihteluvälin ja keskiluvun yläpuolelle. Vuonna 2014 YKHI-inflaation odotetaan olevan keskimäärin 1,2–1,6 %. Ennusteet ovat siis eurojärjestelmän asiantuntija-arvioiden vaihteluvälillä ja lähellä keskilukua (1,3 %).

Euroalueen BKT:n kasvua ja YKHI-inflaatiota koskevien ennusteiden vertailua

(keskimääräinen vuotuinen prosenttimuutos)

	Julkistamisajan kohta	BKT:n kasvu		YKHI-inflaatio	
		2013	2014	2013	2014
IMF	huhtikuu 2013	-0,3	1,1	1,7	1,5
Survey of Professional Forecasters	toukokuu 2013	-0,4	1,0	1,7	1,6
Consensus Economics Forecasts	toukokuu 2013	-0,5	0,9	1,6	1,6
Euro Zone Barometer -kyselytutkimus	toukokuu 2013	-0,4	1,0	1,6	1,6
OECD	toukokuu 2013	-0,6	1,1	1,5	1,2
Euroopan komissio	toukokuu 2013	-0,4	1,2	1,6	1,5
Eurojärjestelmän asiantuntijoiden arviot	kesäkuu 2013	-0,6	1,1	1,4	1,3
		[-1,0 – -0,2]	[0,0–2,2]	[1,3–1,5]	[0,7–1,9]

Lähteet: Euroopan komission ennuste (keväät 2013), IMF World Economic Outlook (huhtikuu 2013), OECD Economic Outlook (toukokuu 2013), Consensus Economics Forecasts, MJEconomics ja EKP:n Survey of Professional Forecasters.

Huom. Eurojärjestelmän asiantuntijoiden arviot ja OECD:n ennusteet perustuvat työpäiväkorjattuihin tietoihin, kun taas Euroopan komission ja IMF:n luvuissa ei oteta huomioon sitä, montako työpäivää kunakin vuonna on. Muissa ennusteissa ei mainita, perustuvatko ne työpäiväkorjattuihin tietoihin vai eivät.

© Euroopan keskuspankki, 2013

Käyntiosoite: 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.