

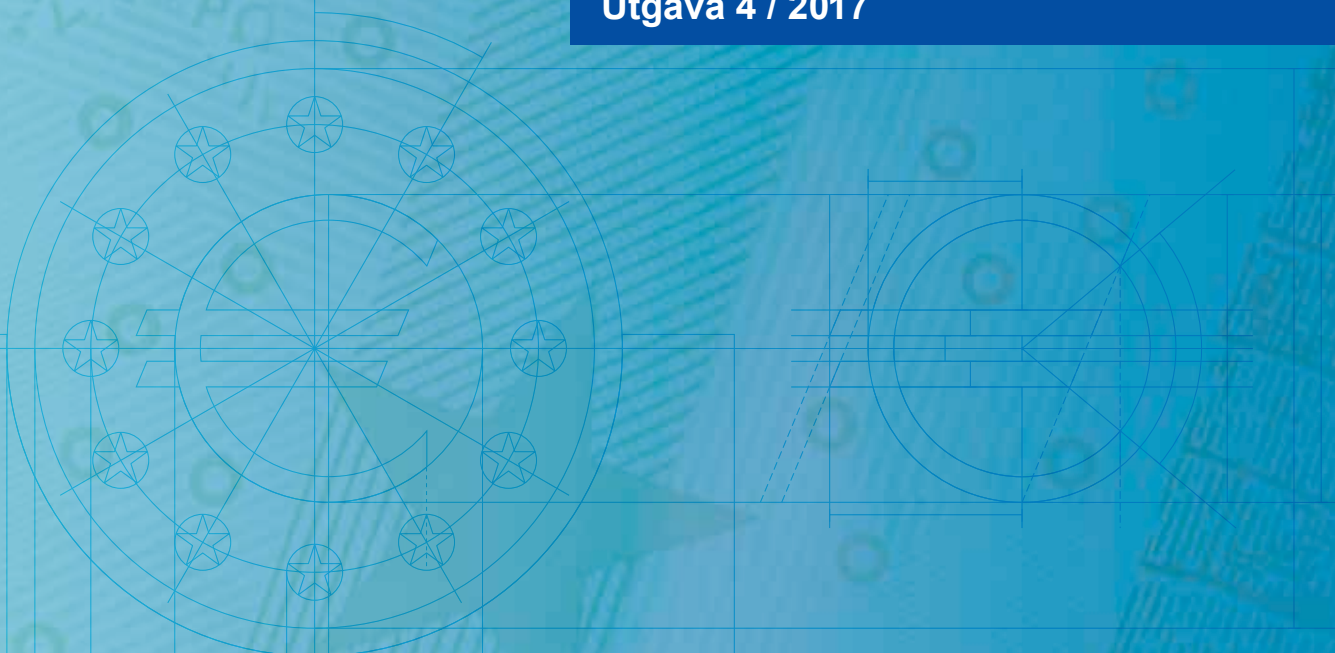


EUROPEISKA CENTRALBANKEN
EUROSYSTEMET

Ekonomisk rapport

Översikt

Utgåva 4 / 2017



Den ekonomiska och monetära utvecklingen

Översikt

Vid sitt penningpolitiska sammanträde den 8 juni 2017 konstaterade ECB-rådet att det fortfarande behövs en kraftigt ackommoderande penningpolitik för att ett underliggande inflationstryck ska byggas upp och ge stöd åt den övergripande inflationen på medellång sikt. Den information som blivit tillgänglig sedan det föregående penningpolitiska sammanträdet i slutet av april bekräftar en starkare utveckling i ekonomin i euroområdet, vilken bedöms komma att utvidgas något snabbare än tidigare förväntat. ECB-rådet anser att riskerna för tillväxtutsikterna nu är i stort sett balanserade. Mot denna bakgrund har de blivit allt mer osannolikt att mycket negativa scenarier materialiseras för prisstabiliteten, och framför allt med tanke på att risken för deflation i stort sett har försvunnit. Följaktligen beslutade ECB-rådet att stryka hänvisningen till lägre räntor i sin framåtblickande vägledning. Samtidigt måste den ekonomiska expansionen fortfarande omsättas i en starkare inflationsutveckling. Hittills fortsätter måtten på underliggande inflation att vara dämpade och de måste fortfarande visa en uppåttrend som övertygar. Således är en mycket substantiell grad av penningpolitisk ackommodering fortsatt lämplig.

Ekonomisk och monetär bedömning vid tidpunkten för ECB-rådets sammanträde den 8 juni 2017

ECB:s penningpolitiska åtgärder har fortsatt att bevara de mycket gynnsamma finansieringsförhållanden som erfordras för att säkerställa en varaktig konvergens av inflationen mot nivåer under, men nära, 2 procent på medellång sikt. Detta märks på de fortsatt mycket låga bankräntorna. På liknande sätt fortsätter de penningpolitiska åtgärder som vidtagits sedan juni 2014 att innebära ett avsevärt stöd för lånevillkoren för företag och hushåll, tillgången till finansiering, främst för små och medelstora företag, och följligen kreditflöden över hela euroområdet. Det breda penningmängdsmåttet fortsätter att expandera i en stadig takt medan den återhämtning i tillväxten för utlåning till den privata sektorn som observerats sedan början av 2014 fortsätter.

Den pågående ekonomiska expansionen i euroområdet blir allt mer motståndskraftig och har utvidgats över sektorer och länder.

Real BNP i euroområdet ökade med 0,6 procent på kvartalsbasis första kvartalet 2017, jämfört med 0,5 procent under fjärde kvartalet 2016. Kortfristiga indikatorer, såsom enkäter, fortsätter att peka mot en stabil tillväxttakt under den närmaste tiden. Genomslaget av ECB:s penningpolitiska åtgärder har också underlättat skuldreduceringsprocessen och torde fortsätta att stödja inhemsk efterfrågan. I synnerhet fortsätter återhämtningen i investeringar att främjas av mycket gynnsamma finansieringsvillkor och förbättrad lönsamhet för företag. Sysselsättningsökningen, som också gynns av tidigare arbetsmarknadsreformer, stöder real disponibel inkomst och privat konsumtion.

Aktiviteten i euroområdet stöds ytterligare av en varaktig global återhämtning.

Världshandelns tillväxt har ökat betydligt de senaste månaderna, gynnad av bl.a. ekonomisk återhämtning på tillväxtmarknaderna. De ekonomiska tillväxtutsikterna i euroområdet är dock fortsatt dämpade beroende på det långsamma genomförandet av strukturreformer, särskilt på produktmarknader, och på att balansräkningar i ett flertal sektorer fortfarande behöver justeras, trots kontinuerliga förbättringar.

Eurosystemets experters makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet för juni 2017 slutfördes i slutet av maj. De bygger på ett fullständigt genomförande av ECB:s penningpolitiska åtgärder och förutser en årlig ökning i real BNP på 1,9 procent 2017, 1,8 procent 2018 och på 1,7 procent 2019. Jämfört med de makroekonomiska framtidsbedömningarna av ECB:s experter i mars 2017 har bedömningarna av real BNP-tillväxt reviderats upp under bedömningsperioden. Riskerna för euroområdets tillväxtutsikter anses vara i stort sett balanserade. Å ena sidan ökar den nuvarande positiva konjunkturutvecklingen chanserna för ett starkare ekonomiskt uppsving än väntat. Å andra sidan finns det fortfarande nedåtrisker, främst med anknytning till globala faktorer.

Enligt Eurostats snabbstatistik var den årliga HIKP-inflationen i euroområdet 1,4 procent i maj,

efter 1,9 procent i april och 1,5 procent i mars. Som väntat berodde den senaste tidens inflationsvolatilitet främst på energipriser och tillfälliga ökning i priset på tjänster under påskperioden. Efter den senaste tidens sjunkande oljepriser har den globala inflationen stabiliserats. Baserat på aktuella terminspriser på olja väntas inflationen i euroområdet ligga kvar på den senaste tidens nivåer under de kommande månaderna.

Mått på underliggande inflation har varit fortsatt låga och har ännu inte visat några övertygande tecken på en återhämtning eftersom outnyttjade resurser fortfarande tynger inhemsk pris- och lönebildning.

Den underliggande inflationen väntas endast öka gradvis på medellång sikt med stöd av ECB:s penningpolitiska åtgärder, den fortsatta ekonomiska expansionen och den motsvarande gradvisa absorptionen av överkapacitet.

Eurosystemets experter förutser i sina makroekonomiska framtidsbedömningar i juni 2017 en årlig HIKP-inflation i euroområdet på 1,5 procent 2017, 1,3 procent 2018 och 1,6 procent 2019. Jämfört med de makroekonomiska framtidsbedömningar som ECB:s experter presenterade i mars 2017 har HIKP-prognosen reviderats ned, framför allt beroende på lägre oljepriser.

Budgetunderskottet i euroområdet bedöms sjunka ytterligare under bedömningsperioden (2017–2019), främst som resultat av bättre konjunkturläge och minskande räntebetalningar. Den samlade finanspolitiska inriktningen för euroområdet väntas vara i stort sett neutral under perioden 2017–2019. Den offentliga sektorns skuldkvot i förhållande till BNP i euroområdet är fortfarande hög men väntas fortsätta att minska. Länder med höga statsskulder skulle gynnas av ytterliga konsolideringsinsatser för att få skuldkvoten mot en stabil nedåtgående bana.

Penningpolitiska beslut

Baserat på de ordinarie ekonomiska och penningpolitiska analyserna bekräftade ECB-rådet behovet av en fortsatt kraftigt ackommoderande penningpolitik för att säkerställa att inflationen återgår till nivåer som är under, men nära, 2 procent. ECB-rådet beslutade att hålla ECB:s styrräntor oförändrade och förväntar att de kommer att ligga kvar på nuvarande nivåer under en längre tid och väl utöver den period under vilken nettotillgångsköpen pågår. När det gäller extraordinära penningpolitiska åtgärder bekräftade ECB-rådet att nettoköpen av tillgångar inom ramen för programmet för köp av tillgångar (APP) ska fortsätta i den nuvarande takten på 60 miljarder euro per månad fram till slutet av december 2017, eller längre om så är nödvändigt, och under alla omständigheter till dess att ECB-rådet ser en varaktig justering av inflationsbanan som överensstämmer med inflationsmålet. Dessa nettoköp kommer att göras parallellt med återinvesteringar av kapitalbeloppen från de värdepapper som förfaller inom ramen för APP. ECB-rådet bekräftade också sin beredskap att utöka APP både vad gäller storlek och varaktighet om utsikterna skulle bli mindre gynnsamma eller om de finansiella förutsättningarna skulle visa sig oförenliga med den fortsatta utvecklingen mot en varaktig justering av inflationsbanan.

© European Central Bank

Postadress 60640 Frankfurt am Main, Tyskland
Telefon +49 69 1344 0
Internet www.ecb.europa.eu / www.esrb.europa.eu

Denna rapport har utarbetats på ECB:s direktionens ansvar. De nationella centralbankerna har översatt och publicerat övriga versioner.

Alla rättigheter förbehålls. Återgivande i utbildningssyfte och för icke-kommersiella ändamål är tillåtet under förutsättning att källan anges.

Stoppdatum för statistiska uppgifter i denna utgåva är 7 juni 2017.

ISSN 2363-3646 (webb)
EU catalogue no QB-BQ-17-002-SV-N