

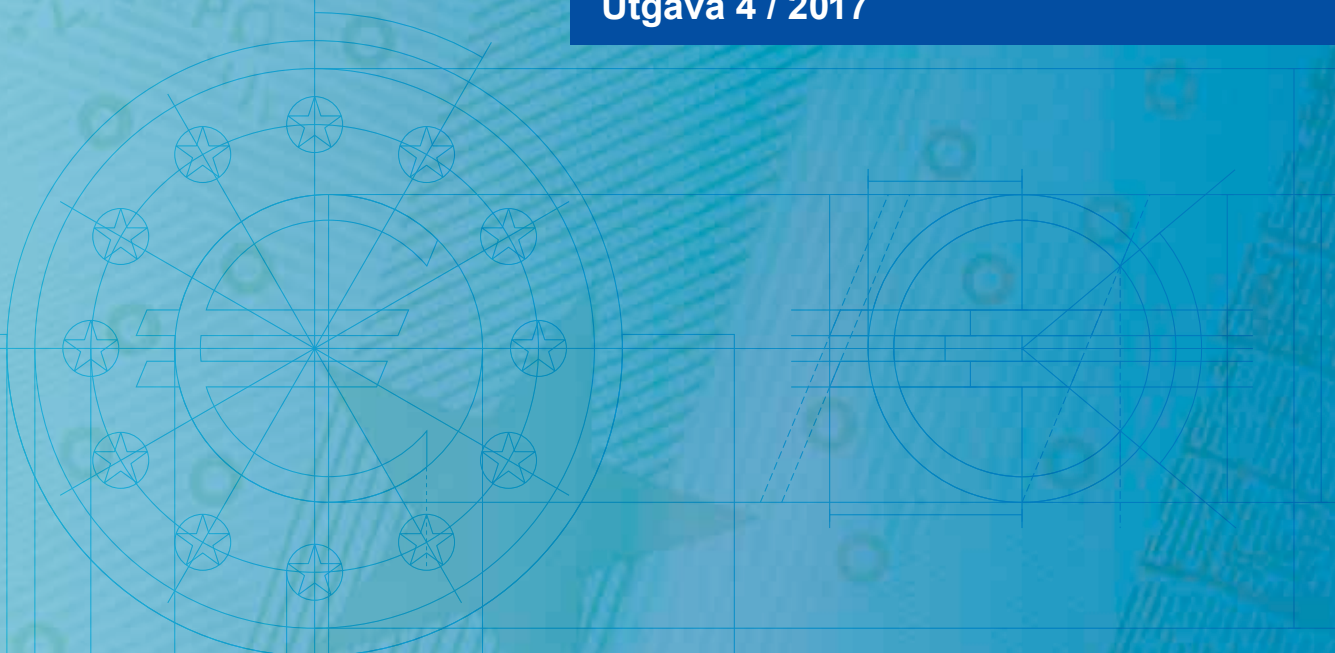


EUROPEISKA CENTRALBANKEN  
EUROSYSTEMET

# Ekonomisk rapport

## Översikt

Utgåva 4 / 2017



# Den ekonomiska och monetära utvecklingen

## Översikt

**Vid sitt penningpolitiska sammanträde den 14 december 2017 drog ECB-rådet slutsatsen att en omfattande grad av ackommoderande penningpolitik fortfarande behövs för att säkerställa att inflationen återgår till nivåer som är under, men nära, 2 procent.** Den information som blivit tillgänglig sedan det senaste penningpolitiska sammanträdet i slutet av oktober, inbegripet Eurosystemets experters nya framtidsbedömningar, indikerar en god takt på den ekonomiska expansionen och en betydande förbättring vad gäller tillväxtutsikterna. ECB-rådet bedömde att den starka konjunkturutvecklingen och en väsentlig minskning av överkapacitet skapar utrymme för större tillförsikt om att inflationen kommer att konvergera mot sitt riktvärde. Samtidigt fortsätter det inhemska pristrycket överlag att vara dämpat och det har ännu inte visat några övertygande tecken på en hållbar uppåttrend. Följaktligen drog ECB-rådet slutsatsen att en omfattande grad av penningpolitisk stimulans fortfarande behövs för att underliggande inflationstryck ska fortsätta att byggas upp och för att ge stöd åt den övergripande inflationsutvecklingen på medellång sikt. Detta fortsatta penningpolitiska stöd ges genom de ytterligare nettotillgångsköpen som ECB-rådet beslutade om under sitt penningpolitiska sammanträde i oktober, den omfattande stocken av redan förvärvade tillgångar och de förestående återinvesteringarna samt av framtidsindikationerna om räntor.

## Ekonomisk och monetär bedömning vid tidpunkten för ECB-rådets sammanträde den 14 december 2017

**ECB-rådets ekonomiska bedömning återspeglar att den ekonomiska expansionen i euroområdet fortsatte att vara stabil och brett baserad i olika länder och olika sektorer.** Den reala BNP-tillväxten stöds av tillväxt i privat konsumtion och investeringar samt export som gynnas av den brett baserade globala återhämtningen. I de senaste enkätresultaten och inkommande uppgifter bekräftas en robust tillväxt. Även den globala ekonomin fortsätter att expandera i stabil takt, och återhämtningen visar tecken på global synkronisering.

**Finansieringsvillkoren i euroområdet har fortsatt att vara mycket gynnsamma.** Avkastningen på statsobligationer i euroområdet har minskat något sedan den 7 september. Spreaden för företagsobligationer har också minskat, medan aktiepriserna för euroområdets icke-finansiella företag har ökat. Samtidigt har de robusta ekonomiska utsikterna gett fortsatt stöd åt värderingarna av företagsobligationer och aktier. På valutamarknaderna har euron varit i stort sett oförändrad de senaste månaderna.

**Eurosystemets experter förutser i sina makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet i december 2017 en årlig ökning av BNP med 2,4 procent 2017, 2,3 procent 2018, 1,9 procent 2019 och 1,7 procent 2020.**

Jämfört med ECB:s experters makroekonomiska framtidsbedömningar i september 2017 har utsikterna för BNP-tillväxt reviderats upp kraftigt. ECB:s penningpolitiska åtgärder torde fortsätta att ge stöd åt den pågående ekonomiska expansionen i euroområdet. Vidare stöds privata utgifter och konsumtionstillväxt av lägre behov av skuldreducering samt bättre förhållanden på arbetsmarknaden. Förbättringar i företags lönsamhet och mycket gynnsamma finansieringsvillkor fortsätter att främja återhämtningen av företags investeringar, samtidigt som exportörer från euroområdet gynnas av den pågående globala ekonomiska expansionen.

**Enligt Eurostats snabbstatistik var euroområdets årliga HIKP-inflation 1,5 procent i november, efter 1,4 procent i oktober.** Samtidigt har mått på underliggande inflation nyligen dämpats något, delvis på grund av särskilda faktorer. Baserat på aktuella oljeterminspriser väntas inflationen på årsbasis sjunka de närmaste månaderna, huvudsakligen beroende på baseffekter i energipriserna, för att sedan öka igen. Med stöd av ECB:s penningpolitiska åtgärder, den fortsatta ekonomiska expansionen och den relaterade minskande överkapaciteten samt av stigande löneökningstakt väntas den underliggande inflationen stiga gradvis på medellång sikt.

**Denna bedömning återspeglas också i stort sett i Eurosystemets experters makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet i december 2017, vilka förutser en årlig HIKP-inflation på 1,5 procent 2017, 1,4 procent 2018, 1,5 procent 2019 och 1,7 procent 2020.** Jämfört med de makroekonomiska framtidsbedömningar som ECB:s experter presenterade i september 2017 har utsikterna för HIKP reviderats upp, främst p.g.a. högre olje- och livsmedelspriser.

**Enligt de senaste framtidsbedömningarna förväntas även budgetunderskottet i euroområdet sjunka ytterligare under bedömningsperioden, främst på grund av bättre konjunkturläge och minskande räntebetalningar.** Den samlade finanspolitiska inriktningen för euroområdet beräknas vara i stort sett neutral. Den offentliga sektorns skuldkvot i förhållande till BNP i euroområdet är fortfarande hög men väntas fortsätta minska.

**Som en komplettering till den ekonomiska bedömningen visade den monetära analysen att tillväxten i penningmängden förblev kraftig i oktober och under det tredje kvartalet 2017.** Det breda penningmängdsmåttet fortsatte att öka till 5 procent i oktober, i linje med den stadiga takt som rått sedan mitten av 2015. Återhämtningen i tillväxten för utlåning till den privata sektorn har också fortskridit. Det totala årsflödet av extern finansiering till icke-finansiella företag uppskattas ha stärkts under det tredje kvartalet 2017, vilket återspeglar förbättringar i både banklån och utgivning av skuldförbindelser.

## Penningpolitiska beslut

**Baserat på de ordinarie ekonomiska och penningpolitiska analyserna bekräftade ECB-rådet behovet av en omfattande grad av 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 även fortsättningsvis 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 bekräftar ECB-rådet sin avsikt att från januari 2018 fortsätta att göra nettoköp av tillgångar inom ramen för programmet för köp av tillgångar (APP) i en månatlig takt på 30 miljarder euro fram till slutet av september 2018, 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. Vidare bekräftade ECB-rådet åter 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. ECB-rådet upprepade också att Eurosystemet ska återinvestera kapitalbeloppen från värdepapper som förvärvats inom ramen för APP-programmet under en längre tid efter det att nettoköpen har upphört, och i vilket fall som helst så länge det är nödvändigt.

**© European Central Bank**

Postadress 60640 Frankfurt am Main, Tyskland  
Telefon +49 69 1344 0  
Internet [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu) / [www.esrb.europa.eu](http://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 13 december 2017.

ISSN 2363-3646 (webb)  
EU catalogue no QB-BQ-17-004-SV-N