

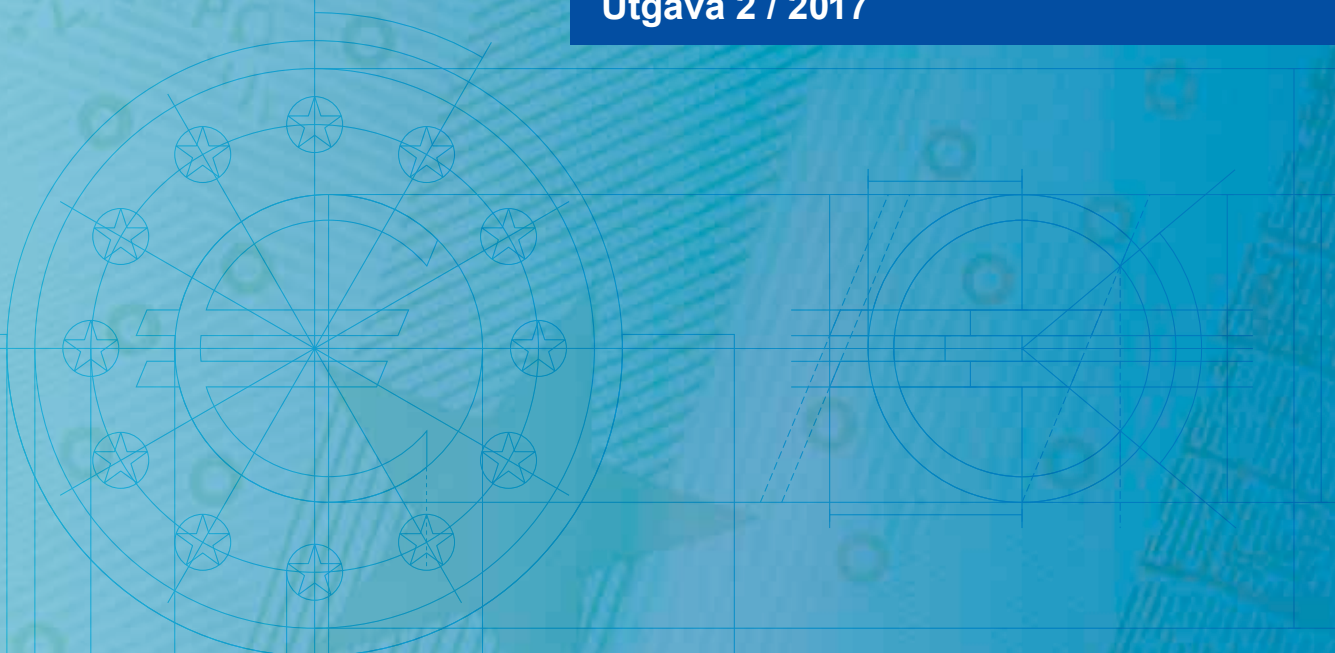


EUROPEISKA CENTRALBANKEN  
EUROSYSTEMET

# Ekonomisk rapport

## Översikt

Utgåva 2 / 2017



# Den ekonomiska och monetära utvecklingen

## Översikt

**Vid sitt penningpolitiska sammanträde den 9 mars 2017 fastställde ECB-rådet att det fortfarande behövs en kraftigt ackommoderande penningpolitik för att ett underliggande inflationstryck ska byggas upp och för att ge stöd åt den övergripande inflationen på medellång sikt.** 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. Åtgärdernas genomslag till lånevillkoren för företag och hushåll främjar skapandet av krediter och stöder den allt mer solida återhämtningen inom ekonomin i euroområdet. Den övergripande inflationen har åter ökat, till största delen beroende på att prisökningstakten för energi och livsmedel ökar. Det underliggande inflationstrycket är dock fortsatt dämpat. ECB-rådet kommer att fortsätta se bortom ändringar i HIKP-inflationen om de bedöms vara övergående och inte påverka prisstabiliteten på medellång sikt.

## Ekonomisk och monetär bedömning vid tidpunkten för ECB-rådets sammanträde den 9 mars 2017

**Den globala aktiviteten har fortsatt återhämta sig.** Den globala tillväxten förbättrades under andra halvåret förra året och väntas vara fortsatt stadig i början av 2017, om än i en historiskt sett måttlig takt. Den globala övergripande inflationen har ökat de senaste månaderna, efter återhämtningen i oljepriser, medan långsamt minskande reservkapacitet väntas ge visst stöd till den underliggande inflationen på medellång sikt.

**Sedan ECB-rådets penningpolitiska sammanträde i december 2016 har avkastningen på statsobligationer i euroområdet ökat något och uppvisat viss volatilitet.** Spreaden för företagsobligationer har minskat och är fortfarande lägre än de nivåer som registrerades i början av mars 2016 då programmet för köp inom företagssektorn tillkännagavs. Breda aktiekurser har ökat i euroområdet och en liknande ökning har observerats i USA. Eurons värde har deprecierats något i handelsvägda termer.

**Den ekonomiska återhämtningen i euroområdet blir allt mer solid.** Real BNP i euroområdet ökade med 0,4 procent på kvartalsbasis under det fjärde kvartalet 2016 och följer en liknande takt som under det tredje kvartalet. Inkommande uppgifter, i synnerhet enkätresultat, har styrkt ECB-rådets övertygelse om att den pågående ekonomiska expansionen fortsätter att förankras och breddas.

### **Genomslaget av våra penningpolitiska åtgärder stöder framöver inhemsk efterfrågan och underlättar den pågående skuldreduceringsprocessen.**

Återhämtningen i investeringar främjas även fortsättningsvis av gynnsamma finansieringsvillkor och förbättringar i företagens lönsamhet. Dessutom har den stigande sysselsättningen, vilken även gynnas av tidigare sturkturreformer, en positiv inverkan på hushållens reala disponibla inkomster och stöder därmed den privata konsumtionen. Det finns dessutom tecken på en något starkare global återhämtning och ökad global handel. Den ekonomiska tillväxten i euroområdet förväntas emellertid dämpas av att strukturreformer genomförs långsamt och av att balansräkningar i ett flertal sektorer fortfarande behöver justeras.

### **ECB:s experters makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet i mars 2017 förutser en årlig ökning av BNP med 1,8 procent 2017, 1,7 procent 2018 och 1,6 procent 2019.**

Jämfört med Eurosystemets experters makroekonomiska framtidsbedömningar i december 2016 har utsikterna för real BNP-tillväxt reviderats upp något för 2017 och 2018. Riskerna som omger tillväxtutsikterna för euroområdet har blivit mindre uttalade men ligger fortfarande på nedåtsidan och hänger i första hand samman med globala faktorer.

### **Enligt Eurostats snabbstatistik ökade den årliga HIKP-inflationen i euroområdet till 2 procent i februari, upp från 1,8 procent i januari 2017 och 1,1 procent i december 2016.**

Detta återspeglade främst en stark uppgång i prisökningstakten för energi och oförädlade livsmedel, mätt på årsbasis, men det finns ännu inga tecken på någon övertygande uppåttrend i underliggande inflation. Under de kommande månaderna väntas inflationen ligga kvar på nivåer nära 2 procent, vilket i stor utsträckning avspeglar rörelser i energiprisernas årliga förändringstakt.

**Mått på underliggande inflation har dock varit fortsatt låga.** De väntas öka endast gradvis på medellång sikt, med stöd av ECB:s penningpolitiska åtgärder, den förväntade ekonomiska återhämtningen och den motsvarande gradvisa minskningen av överkapacitet.

### **I de makroekonomiska framtidsbedömningarna av ECB:s experter i mars 2017 förutses en årlig HIKP-inflation i euroområdet på 1,7 procent 2017, 1,6 procent 2018 och 1,7 procent 2019.**

Jämfört med Eurosystemets experters makroekonomiska framtidsbedömningar i december 2016 har utsikterna för HIKP-inflationen reviderats kraftigt uppåt för 2017, något uppåt för 2018 men är oförändrade för 2019. Experternas framtidsbedömningar är avhängiga av att samtliga ECB:s penningpolitiska åtgärder genomförs fullt ut.

### **ECB:s penningpolitiska åtgärder som vidtagits sedan juni 2014 ger betydligt förbättrade lånevillkor för företag och hushåll och stöder därmed kreditflödena i hela euroområdet.**

Det breda penningmängdsmåttet låg i stort sett kvar på en stabil nivå i januari 2017. Samtidigt fortsatte utlåningen till den privata sektorn återhämta sig gradvist under det fjärde kvartalet 2016 och i januari. Låga räntor och effekterna av ECB:s extraordinära penningpolitiska åtgärder fortsätter att stödja finansieringsvillkoren i realekonomin. Det totala årsflödet av extern finansiering till icke-finansiella företag beräknas ha förstärkts ytterligare under det fjärde kvartalet 2016.

**Under de kommande åren väntas både den offentliga sektorns budgetunderskott och skuldkvoterna för euroområdet följa en nedåtgående utveckling.** Finanspolitiken i euroområdet, som var milt expansiv 2016, förväntas bli i stort sett neutral 2017–19. Euroländernas uppföljning av granskningen av Europeiska kommissionens utkast till budgetplaner för 2017 har dock varit otillfredsställande eftersom inget av de länder som ansågs riskera att inte kunna efterleva stabilitets- och tillväxtpakten har infört några betydande åtgärder.

## 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 utan opåkallad fördröjning återgår till nivåer som är under, men nära, 2 procent.** ECB-rådet beslutade att hålla ECB:s styrräntor oförändrade och förväntade att de även fortsättningsvis kommer att ligga kvar på nuvarande eller lägre nivåer under en längre tid och väl utöver den period under vilken nettotillgångsköpen kommer att pågå. När det gäller extraordinära penningpolitiska åtgärder bekräftade ECB-rådet att köpen inom ramen för programmet för köp av tillgångar (APP) kommer att fortsätta i nuvarande takt på 80 miljarder euro per månad fram till och med slutet av mars 2017. Från och med april 2017 är avsikten att nettotillgångsköpen fortsätter med 60 miljarder euro per månad fram till och med 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. Dessutom bekräftade ECB-rådet att om utsikterna skulle bli mindre gynnsamma eller om de finansiella förutsättningarna visade sig oförenliga med den fortsatta utvecklingen mot en varaktig justering av inflationsbanan skulle det stå redo att utöka programmet för köp av tillgångar både vad gäller storlek och varaktighet.

**© Europeiska Centralbanken**

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 8 mars 2017.

ISSN 2363-3646 (webb)  
EU catalogue no QB-BQ-17-001-SV-N