



EUROPEISKA CENTRALBANKEN
EUROSYSTEMET

Ekonomisk rapport

Översikt

Utgåva 1 / 2018



Den ekonomiska och monetära utvecklingen

Översikt

Vid sitt penningpolitiska sammanträde den 8 mars 2018 drog ECB-rådet slutsatsen att en omfattande grad av penningpolitisk stimulans fortfarande är nödvändig för att underliggande inflationstryck ska fortsätta att byggas upp och för att ge stöd åt den övergripande inflationsutvecklingen på medellång sikt. Den information som blivit tillgänglig sedan det senaste penningpolitiska sammanträdet i januari, inbegripet ECB:s nya framtidsbedömningar, bekräftar en stark och brett baserad ekonomisk tillväxt i euroområdet och den bedöms inom kort expandera ytterligare i en något snabbare takt än tidigare förväntat. Dessa tillväxtutsikter stärker ECB-rådets tillförsikt att inflationen kommer att närma sig inflationsmålet på under men nära 2 procent på medellång sikt. Samtidigt har måtten på den underliggande inflationen förblivit dämpade och de har fortfarande att visa övertygande tecken på en uppåttrend. I detta hänseende kommer ECB-rådet att noggrant bevaka växelkursutveckling och finansiella förhållanden vad gäller möjliga implikationer för prisstabiliteten på medellång sikt. Det penningpolitiska stöd som erfordras för att inflationen varaktigt ska återgå till nivåer under men nära 2 procent föreligger genom de löpande nettotillgångsköpen, 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 8 mars 2018

Den globala ekonomin växte i en ännu snabbare takt under andra halvåret 2017 och ger ytterligare skjuts åt euroområdets export. Aktiviteten i världsekonomin väntas förbli stark framöver även om tillväxttakten gradvis kommer att dämpas. Tillväxten i den globala handeln väntas hålla i sig den närmaste tiden medan inflationen väntas stiga långsamt i och med att reservkapacitet på global nivå försvinner.

Under den pågående ekonomiska expansionen har räntorna på statsobligationer i euroområdet gått upp sedan mitten av december 2017. Spreadarna på företagsobligationer har dock i stort sett varit stabila och de genomsnittliga spreadarna på statsobligationer över OIS (Overnight Indexed Swap rate) minskade på det hela taget något. Aktiekurserna har gått ned i ett läge av högre volatilitet. På valutamarknaderna har euron stärkts i nominella effektiva termer.

Euroområdets ekonomiska expansion är fortsatt stark och bred i länder och branscher. Under det fjärde kvartalet 2017 ökade real BNP med 0,6 procent på kvartalsbasis.

Den privata konsumtionen stöds av ökad sysselsättning och gynnas också av tidigare arbetsmarknadsreformer och hushållens ökande förmögenhet. Företagsinvesteringar har fortsatt att stärkas mot bakgrund av mycket gynnsamma finansieringsvillkor, stigande lönsamhet och stabil efterfrågan medan bostadsinvesteringarna har förbättrats ytterligare under de senaste kvartalerna. Vidare ger den brett baserade globala återhämtningen stöd åt euroområdets export.

Denna bedömning speglas också i stort sett i ECB:s experters makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet i mars 2018, vilka förutser en årlig ökning av real BNP i euroområdet med 2,4 procent 2018, 1,9 procent 2019 och 1,7 procent 2020.

Jämfört med Eurosystemets experters makroekonomiska framtidsbedömningar i december 2017 har utsikterna för BNP-tillväxt reviderats upp för 2018 och är därefter oförändrade. Riskerna för denna utveckling bedöms vara i stort sett balanserade. Å ena sidan kan den rådande konjunkturutvecklingen leda till starkare tillväxt i en nära framtid. Å andra sidan finns det fortfarande nedåtriktade risker, vilka främst hänger samman med globala faktorer, inbegripet ökad protektionism och utvecklingen på valutamarknaderna och andra finansiella marknader.

Enligt Eurostats snabbstatistik sjönk den årliga HIKP-inflationen i euroområdet till 1,2 procent i februari 2018 från 1,3 procent i januari.

Detta avspeglade främst negativa baseffekter i prisökningstakten för oförädlade livsmedel. Baserat på aktuella terminspriser på olja lär inflationen på årsbasis röra sig runt 1,5 procent under återstoden av året. Med stöd av ECB:s penningpolitiska åtgärder, den fortsatta ekonomiska expansionen och den därmed sammanhängande minskande överkapaciteten samt stigande löneökningstakt väntas den underliggande inflationen öka gradvis på medellång sikt.

I de makroekonomiska framtidsbedömningarna av ECB:s experter i mars 2018 förutses en årlig HIKP-inflation i euroområdet på 1,4 procent 2018, 1,4 procent 2019 och 1,7 procent 2020.

Jämfört med Eurosystemets experters makroekonomiska framtidsbedömningar i december 2017 har utsikterna för HIKP-inflationen reviderats ned något för 2019 men förblir oförändrad 2018 och 2020. Nedgången i HIKP-energiinflationen 2018 och 2019 torde i stort sett utjämna en förstärkning i den underliggande inflationen medan HIKP-inflationen exklusive livsmedel och energi stiger från 1,1 procent 2018 till 1,5 procent 2019 och 1,8 procent 2020.

De senaste framtidsbedömningarna förutspår även att budgetunderskottet i euroområdet sjunker ännu mer under bedömningsperioden, främst tack vare ett förbättrat konjunkturläge och sjunkande räntebetalningar.

Den samlade finanspolitiska inriktningen för euroområdet beräknas i genomsnitt förbli i stort sett neutral 2018 till 2020. Även om den offentliga sektorns skuldkvot i förhållande till BNP i euroområdet fortsätter att sjunka är den trots allt fortfarande hög. Den aktuella ekonomiska expansionen uppmanar till återuppbyggnad av finanspolitiska buffertar.

Enligt den monetära analysen fortsätter det breda penningmängdsmåttet att öka stadigt med en årlig tillväxttakt på 4,6 procent i januari 2018, oförändrad från föregående månad vilket återspeglar effekterna av ECB:s penningpolitiska åtgärder och den låga alternativkostnaden för innehav av de mest likvida komponenterna. Följaktligen fortsatte det smala penningmängdsmåttet M1 att vara den främsta bidragande orsaken till tillväxten i det breda penningmängdsmåttet. Samtidigt fortkred återhämtningen i tillväxten för utlåning till den privata sektorn. Genomslaget av de penningpolitiska åtgärderna fortsatte att stödja lånevillkoren för företag och hushåll, tillgången till finansiering, främst för små och medelstora företag, och för kreditflöden i hela euroområdet.

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 emotser att de även fortsättningsvis ligger 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 ska fortsätta i den nuvarande takten på 30 miljarder euro per månad fram till slutet av december 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 dess inflationsmål. ECB-rådet upprepade också att Eurosystemet kommer att fortsätta att återinvestera kapitalbeloppen från värdepapper förvärvade inom ramen för programmet för köp av tillgångar 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 / 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 mars 2018.

ISSN 2363-3646 (webb)
EU catalogue no QB-BQ-18-002-SV-N