



Kader

**DOOR MEDEWERKERS VAN DE ECB SAMENGESTELDE MACRO-ECONOMISCHE PROJECTIES VOOR HET EUROGEBIED**

Op basis van de tot 17 februari 2006 beschikbare informatie, hebben medewerkers van de ECB projecties samengesteld voor de macro-economische ontwikkelingen in het eurogebied.<sup>1</sup> De projectie is dat de gemiddelde reële bbp-groei op jaarbasis in 2006 zal liggen tussen 1,7% en 2,5%, en in 2007 tussen 1,5% en 2,5%. Met betrekking tot de inflatie is de projectie dat het gemiddelde groeitempo van de totale Geharmoniseerde Consumptieprijsindex (HICP) in 2006 zal variëren tussen 1,9% en 2,5%, en tussen 1,6% en 2,8% in 2007.

*Technische aannames betreffende de rentes, de wisselkoersen, de olieprijsen en het begrotingsbeleid*

In het bijzonder wordt uitgegaan van de technische aanname dat de korte marktrente en de bilaterale wisselkoersen gedurende de projectieperiode onveranderd zullen blijven op de niveaus van de periode van twee weken tot 7 februari 2006. De korte rente, afgemeten aan de driemaands Euribor, wordt verondersteld constant te blijven op 2,55%. De technische aanname van constante wisselkoersen impliceert een EUR/USD-wisselkoers van 1,21 en een effectieve wisselkoers van de euro die 1,2% lager ligt dan het gemiddelde van 2005.

De technische aannames met betrekking tot de lange rente en de prijzen van zowel olie als grondstoffen exclusief energie zijn gebaseerd op marktverwachtingen in de periode van twee weken eindigend op 7 februari. De marktverwachtingen betreffende het nominale rendement op tienjaars overheidsobligaties in het eurogebied impliceren een licht stijgend profiel van een gemiddelde van 3,6% in 2006 tot gemiddeld 3,7% in 2007. Gebaseerd op het prijsbeloop dat wordt geïmpliceerd door de markt voor termijncontracten wordt verondersteld dat de gemiddelde olieprijs op jaarbasis in 2006 USD 66,1 per vat en in 2007 USD 67,5 per vat zal bedragen. De gemiddelde stijging op jaarbasis van de in Amerikaanse dollars luidende prijzen van grondstoffen exclusief energie wordt verondersteld in 2006 op 13,7% en in 2007 op 3,8% te liggen.

De aannames betreffende het begrotingsbeleid zijn gebaseerd op nationale begrotingsplannen in de afzonderlijke landen van het eurogebied. Zij omvatten enkel die beleidsmaatregelen die reeds door het betreffende parlement zijn goedgekeurd, of die reeds in detail zijn uitgewerkt en het wetgevingsproces zeer waarschijnlijk zullen doorstaan.

*Aannames betreffende het internationale klimaat*

De verwachting is dat het externe klimaat van het eurogebied gedurende de projectieperiode gunstig zal blijven. Voorzien wordt dat de reële bbp-groei in de Verenigde Staten robuust blijft, hoewel met licht afnemende tempi. De reële bbp-groei in Azië exclusief Japan zal naar verwachting ruim boven het mondiale gemiddelde blijven, hoewel enigszins lager dan in recente jaren. De groei in de meeste andere grote economieën zal, zo is de projectie, eveneens dynamisch blijven.

Over het geheel genomen zal de mondiale reële bbp-groei buiten het eurogebied in 2006 naar schatting een gemiddeld niveau van rond 4,9% bereiken, en in 2007 4,5%. Voorzien wordt dat de groei van de externe exportmarkten van het eurogebied in 2006 op ongeveer 7,3% en in 2007 op 6,9% zal liggen.

<sup>1</sup> De door medewerkers van de ECB samengestelde macro-economische projecties completeren de door medewerkers van het Eurosysteem samengestelde projecties die gezamenlijk op halfjaarbasis zijn opgesteld door deskundigen van de ECB en de nationale centrale banken van het eurogebied. De voor de projecties toegepaste technieken zijn consistent met die welke worden toegepast voor de door medewerkers van het Eurosysteem samengestelde projecties zoals beschreven in "A guide to Eurosystem staff macroeconomic projections exercises", ECB, juni 2001. Om uitdrukking te geven aan de onzekerheid waarmee de projecties zijn omgeven, worden voor de uitkomsten van elke variabele marges gebruikt. De marges zijn gebaseerd op de verschillen tussen de werkelijke uitkomsten en eerdere projecties die gedurende een aantal jaren zijn uitgevoerd. De breedte van de marges is tweemaal de gemiddelde absolute waarde van deze verschillen.

### Projecties voor de reële bbp-groei

De voorlopige (“flash”) raming van Eurostat voor het reële bbp van het eurogebied in het vierde kwartaal van 2005 duidt op een vertraging van de kwartaal-op-kwartaal groei tot 0,3%. Recente enquête-indicatoren duiden er echter op dat de economische bedrijvigheid aan kracht wint en dat deze daling van de reële bbp-groei waarschijnlijk van tijdelijke aard is geweest. Tegen deze achtergrond, is de projectie dat de gemiddelde reële bbp-groei op jaarbasis in 2006 tussen de 1,7% en 2,5% zal liggen en in 2007 tussen de 1,5% en 2,5%. Onder de drijvende krachten is de verwachting dat de groei van de uitvoer de economische bedrijvigheid zal blijven schragen, gesteund door de veronderstelde aanhoudend krachtige buitenlandse vraag. Voorzien wordt dat de particuliere consumptie zal toenemen in overeenstemming met het reëel besteedbare inkomen, hetgeen ondersteund zou moeten worden door enige vooruitgang in de werkgelegenheid gedurende de projectieperiode. De verwachting is echter dat in 2006 de stijgende energieprijzen en in 2007 toenames in de indirecte belastingen een remmend effect op de consumptie zullen hebben. De groei van de totale vaste investeringen is recentelijk versneld en voorzien wordt dat het groeitempo krachtig zal blijven, in een context van aanhoudend gunstige financieringsvoorwaarden, hoge winsten en gunstige vraagvooruitzichten. De particuliere investeringen in woningen zullen, zo wordt voorzien, gedurende de projectieperiode in gematigd tempo blijven groeien.

Tabel A: Macro-economische projecties voor het eurogebied

(gemiddelde procentuele mutaties op jaarbasis)<sup>1)</sup>

	2005	2006	2007
HICP	2,2	1,9 – 2,5	1,6 – 2,8
Reële bbp	1,4	1,7 – 2,5	1,5 – 2,5
Particuliere consumptie	1,4	1,1 – 1,7	0,6 – 2,0
Overheidsconsumptie	1,2	1,4 – 2,4	0,8 – 1,8
Bruto investeringen in vaste activa	2,2	2,4 – 5,0	1,8 – 5,0
Uitvoer (goederen en diensten)	3,8	4,2 – 7,2	3,8 – 7,0
Invoer (goederen en diensten)	4,6	4,2 – 7,6	3,4 – 6,8

1) Voor elke variabele en periode zijn de marges gebaseerd op het gemiddelde absolute verschil tussen werkelijke uitkomsten en door de centrale banken in het eurogebied eerder gemaakte projecties. De projecties voor het reële bbp en zijn componenten hebben betrekking op voor werkdagen gecorrigeerde gegevens. Bij de projecties voor de uitvoer en de invoer is de handel binnen het eurogebied inbegrepen.

### Projecties betreffende prijzen en kosten

Voorzien wordt dat het gemiddelde groeitempo van de totale HICP in 2006 tussen 1,9% en 2,5% zal liggen, en in 2007 tussen 1,6% en 2,8%. De projecties betreffende de prijzen zijn afhankelijk van een aantal aannames. Ten eerste wordt verondersteld dat de olieprijs, die in de afgelopen jaren tot een significante positieve bijdrage van de energiecomponent aan de inflatie op basis van de HICP hebben geleid, gedurende de projectieperiode ruwweg stabiel zullen blijven. Ten tweede wordt de stijging van de nominale loonsom per werknemer tijdens de projectieperiode verondersteld gematigd te blijven. In de projecties voor de prijsontwikkeling zijn geen significante tweede-ronde-effecten van olieprijsstijgingen op de lonen vervat. Ten derde zijn in de projecties slechts die veranderingen in de indirecte belastingen verwerkt waarover vóór 17 februari 2006 voldoende zekerheid bestond. Ten slotte zijn de projecties gebaseerd op de verwachting dat de prijsdruk van de invoer uitgezonderd grondstoffen laag blijft.

### Vergelijking met de projecties van december 2005

Vergeleken met de door medewerkers van het Eurosysteem samengestelde macro-economische projecties die in het ECB-Maandbericht van december 2005 werden gepubliceerd, zijn de voor 2006 en 2007 voorziene marges voor de reële bbp-groei licht opwaarts bijgesteld als gevolg van een ietwat gunstiger vooruitzicht voor de economie van het eurogebied.

De nieuw voorziene marge voor het stijgingstempo op jaarbasis van de totale HICP in 2006 ligt binnen het bovenste gedeelte van de marge van de projecties van december 2005. De voor 2007 voorziene marge is opwaarts bijgesteld. Dit is voornamelijk het gevolg van een veronderstelde stijging van de energieprijzen, resulterend in een grotere bijdrage van de energiecomponent aan de totale HICP. De projecties voor de HICP exclusief energie zijn daarentegen grotendeels onveranderd vergeleken met de projecties van december.

Tabel B: Vergelijking met de projecties van december 2005

(gemiddelde procentuele mutaties op jaarbasis)

	2005	2006	2007
Reëel bbp – december 2005	1,2 – 1,6	1,4 – 2,4	1,4 – 2,4
Reëel bbp – maart 2006	1,4	1,7 – 2,5	1,5 – 2,5
HICP – december 2005	2,1 – 2,3	1,6 – 2,6	1,4 – 2,6
HICP – maart 2006	2,2	1,9 – 2,5	1,6 – 2,8

© Europese Centrale Bank, 2006

Adres: Kaiserstrasse 29, D60311 Frankfurt am Main, Duitsland  
Postadres: Postbus 16 03 19, 60066 Frankfurt am Main, Duitsland  
Telefoon: +49 69 1344 0  
Fax: +49 69 1344 6000  
Website: <http://www.ecb.int>

Alle rechten voorbehouden.

Reproductie voor educatieve en niet-commerciële doeleinden is toegestaan op voorwaarde dat de bron wordt vermeld.