

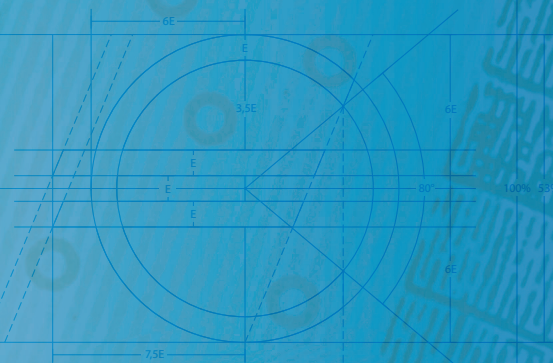


EUROPEISKA CENTRALBANKEN

EUROSYSTEMET

Ekonomisk rapport

Utgåva 6 / 2016



Den ekonomiska och monetära utvecklingen

Översikt

Vid sitt penningpolitiska sammanträde den 8 september 2016 utvärderade ECB-rådet de ekonomiska och monetära uppgifter som framkommit sedan det senaste sammanträdet. Man diskuterade även ECB-experternas senaste makroekonomiska framtidsbedömningar. De omfattande åtgärder som vidtagits fortsätter att säkra gynnsamma finansieringsvillkor och stödja den ekonomiska återhämtningen i euroområdet. Som resultat av detta räknar ECB-rådet vidare med att real BNP växer i måttlig men stadig takt och att inflationen i euroområdet gradvis ökar under de kommande månaderna. Detta är i linje med den utveckling som indikerades i framtidsbedömningarna i juni 2016. Även om tillgänglig information hittills tyder på att ekonomin i euroområdet är motståndskraftig mot den fortsatta politiska och ekonomiska osäkerheten är grundscenariot fortsatt föremål för nedåtrisker.

Ekonomisk och monetär bedömning vid tidpunkten för ECB-rådets sammanträde den 8 september 2016

Måttlig global tillväxt under första halvåret 2016. Framöver väntas den globala tillväxten återhämta sig gradvis. Låga räntor, förbättrade arbetsmarknader och växande förtroende stödjer utsikterna för de avancerade ekonomierna även om osäkerheten till följd av folkomröstningen i Storbritannien om EU-medlemskap kommer att hämma efterfrågan i det landet. Vad gäller tillväxtekonomierna väntas ekonomin i Kina växa långsammare medan utsikterna för stora råvaruexportörer förblir dämpade trots vissa tecken på stabilisering. Riskerna för tillväxtutsikterna för den globala ekonomin ligger fortfarande på nedåtsidan.

Mellan början av juni och början av september förblev finansmarknaderna i euroområdet och i världen relativt lugna, bortsett från perioden kring folkomröstningen i Storbritannien. Under perioden fram till folkomröstningen den 23 juni uppvisade de globala finansmarknaderna ökande volatilitet och denna volatilitet nådde sin höjdpunkt dagen efter folkomröstningen. Därefter har volatiliteten på finansmarknaderna avtagit och i de flesta tillgångsklasser har förlusterna återhämtats. Samtidigt ligger räntorna på långa obligationer i euroområdet fortfarande betydligt under nivåerna före folkomröstningen och bankaktier fortsätter att prestera sämre än det bredare marknadsindexet.

Den ekonomiska återhämtningen i euroområdet fortsätter. Under andra kvartalet 2016 ökade real BNP i euroområdet med 0,3 procent på kvartalsbasis, jämfört med 0,5 procent under det första kvartalet. Tillväxten fick stöd av nettoexport samt av ett fortsatt positivt bidrag från inhemsk efterfrågan. Inkommande uppgifter pekar på en fortsatt tillväxt under det tredje kvartalet 2016, i ungefär samma takt som under det andra kvartalet.

ECB-rådet räknar även med att den ekonomiska återhämtningen kommer att fortsätta i måttlig men stadig takt. Inhemsk efterfrågan fortsätter att stödjas av de penningpolitiska åtgärdernas genomslag i den reala ekonomin. Gynnsamma finansieringsvillkor samt förbättringar i efterfrågan och lönsamhet för företag fortsätter att främja en återhämtning i investeringar. Hushållens reala disponibla inkomster och därmed även den privata konsumtionen stöds ytterligare genom den fortsatta sysselsättningsökningen, vilken även gynnas av tidigare strukturreformer, och de fortfarande relativt låga oljepriserna. Finanspolitiken i euroområdet väntas dessutom vara milt expansiv 2016 för att sedan bli i stort sett neutral 2017 och 2018. Den ekonomiska återhämtningen i euroområdet väntas dock hämmas av en fortsatt svag utländsk efterfrågan. Detta hänger delvis samman med osäkerheten efter folkomröstningen i Storbritannien, nödvändiga balansräkningsanpassningar inom flera sektorer och den långsamma takt med vilken strukturreformer genomförs.

I sina makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet i september 2016 räknar ECB:s experter med en årlig ökning av BNP med 1,7 procent 2016, 1,6 procent 2017 och 1,6 procent 2018. Jämfört med Eurosystemets experters makroekonomiska framtidsbedömningar i juni 2016 har utsikterna för real BNP-tillväxt reviderats ned något. I ECB-rådets bedömning ligger riskerna för euroområdets tillväxtutsikter fortsatt kvar på nedåtsidan och de hänger främst samman med omvärldsklimatet.

Enligt Eurostats snabbstatistik låg den årliga HIKP-inflationen i euroområdet i augusti 2016 på 0,2 procent, oförändrad jämfört med juli. Energiinflationen fortsatte att öka men inflationen på tjänster och industrivaror exklusive energi var något lägre än i juli. Baserat på aktuella oljeterminspriser väntas inflationen ligga kvar på låga nivåer de kommande månaderna för att sedan öka igen mot slutet av 2016, till stor del beroende på baseffekter i energiprisernas årliga förändringstakt. Med stöd av ECB:s penningpolitiska åtgärder och den förväntade ekonomiska återhämtningen, torde inflationen stiga ytterligare 2017 och 2018.

I ECB:s experters makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet i september 2016 förutses en HIKP-inflation, mätt på årsbasis, på 0,2 procent 2016, 1,2 procent 2017 och 1,6 procent 2018. Jämfört med de makroekonomiska framtidsbedömningarna av Eurosystemets experter i juni 2016 är utsikterna för HIKP-inflationen i stort sett oförändrade.

Penningpolitiska åtgärder som vidtagits sedan juni 2014 får genomslag i förbättrade lånevillkor för företag och hushåll och ger på så vis gett alltmer stöd åt kreditflödena i hela euroområdet. Det breda penningmängdsmåttet fortsatte att öka stadigt i juli 2016 och lånetillväxtens återhämtning fortsatte gradvis. Inhemska källor till penningmängdsökning var återigen den viktigaste

drivkraften bakom tillväxten i det breda penningmängdsmåttet. Låga räntor och effekterna av ECB:s extraordinära åtgärder fortsätter att stödja penningmängds- och kreditutvecklingen. Banker har vidarebefordrat sina gynnsamma finansieringsvillkor i form av lägre utlåningsräntor samt lättat kreditvillkoren och på så vis gett stöd till lånetillväxtens återhämtning. Det totala årsflödet av extern finansiering till icke-finansiella företag beräknas ha ökat under andra kvartalet 2016.

Penningpolitiska beslut

ECB-rådet beslutade att hålla ECB:s styrräntor oförändrade och förväntade att dessa räntor även fortsättningsvis kommer att ligga kvar på nuvarande eller lägre nivåer under en längre tid och väl utöver den period under vilken Eurosystemets nettotillgångsköp kommer att pågå. När det gäller extraordinära penningpolitiska åtgärder bekräftade ECB-rådet att köpen av tillgångar på 80 miljarder euro per månad ska fortsätta fram till slutet av mars 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.

ECB-rådet kommer att vara fortsatt vaksamt och redo att agera om förhållandena skulle motivera detta för att upprätthålla prisstabiliteten. Mot bakgrund av rådande osäkerhetsfaktorer kommer ECB-rådet även framöver att följa den ekonomiska och finansiella marknadsutvecklingen mycket noga. ECB-rådet avser att upprätthålla det mycket kraftiga monetära stöd som finns inbäddat i de makroekonomiska framtidsbedömningarna av ECB:s experter och som behövs för att på medellång sikt föra tillbaka inflationen till nivåer under men nära 2 procent. Vid behov kommer ECB-rådet att agera genom att utnyttja alla instrument som är tillgängliga inom ramen för dess mandat. Samtidigt har ECB-rådet gett i uppdrag till de berörda kommittéerna att granska hur programmen för köp av tillgångar ska kunna genomföras smidigt.

© Europeiska Centralbanken / © European Systemic Risk Board

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 direktions 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.

Stopdatum för statistiska uppgifter i denna utgåva är 7 september 2016.

ISSN 1725-2806 (webb)
ISBN 978-92-899-1626-4 (webb)
DOI 10.2866/83043
EU catalogue no QB-AR-16-002-EN-N