



OESTERREICHISCHE NATIONALBANK
EUROSYSTEM

Erstellung von Konjunkturprognosen im Eurosystem

Wirtschaftsuniversität Wien, 19. Mai 2014

Gerhard Fenz

Abteilung für volkswirtschaftliche Analysen

Erstellung von Konjunkturprognosen im Eurosystem

Konjunkturprognosen des Eurosystems

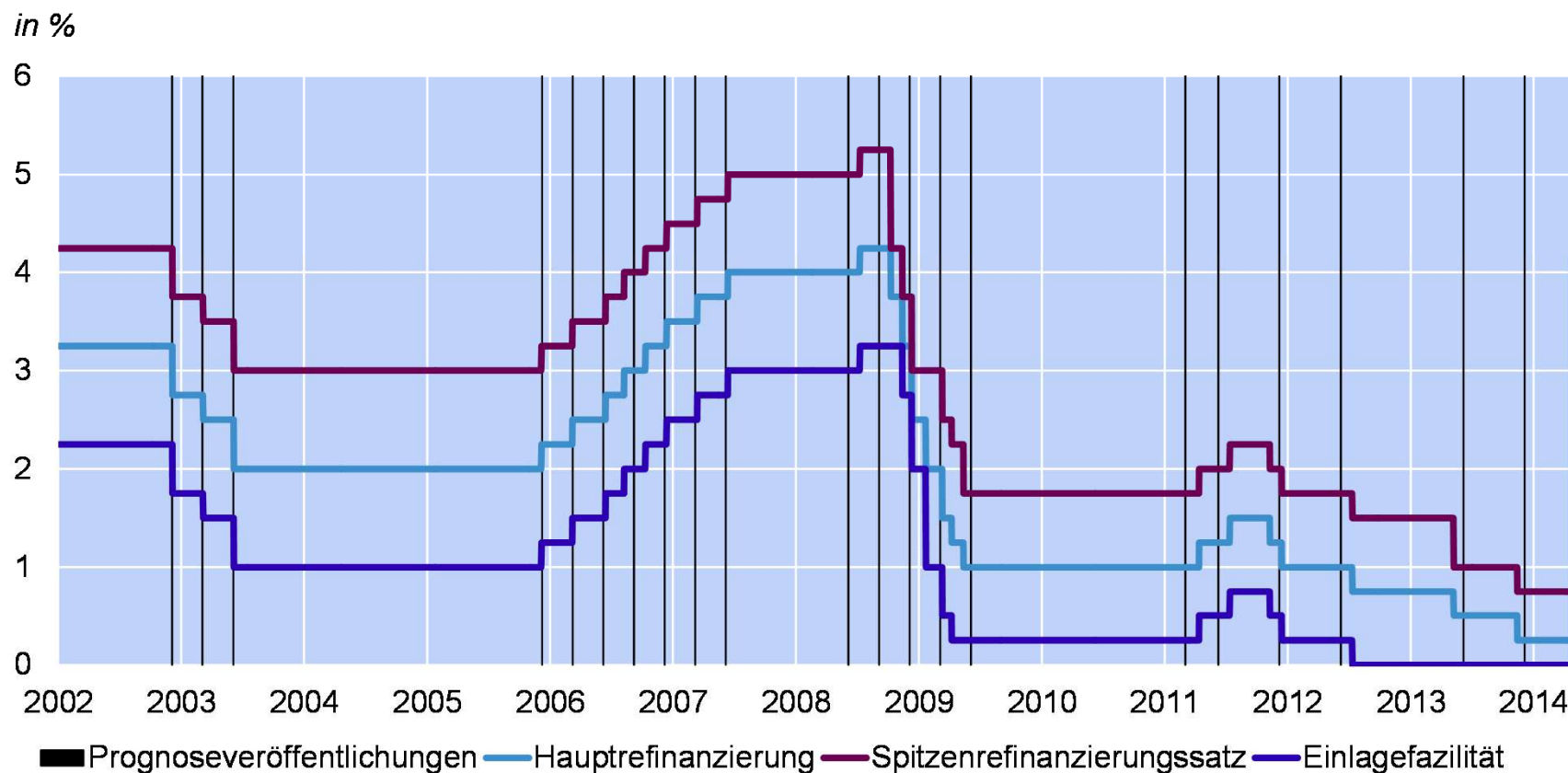
- 4 Prognosen pro Jahr (Anfang März, Juni, September, Dezember)
 - Juni, Dezember: Broad Macroeconomic Projection Exercise (BMPE) – gemeinsame Prognose der EZB und der 18 nationalen Notenbanken des Eurosystems; OeNB für Österreichprognose verantwortlich
 - März, September: Macroeconomic Projection Exercise (MPE): Update der Prognose durch EZB-Staff, d.h. ohne „offizielle“ Einbindung der nationalen Notenbanken.
- Prognosehorizont: t+2
- Prognoseumfang: Realwirtschaft, Preise, Arbeitsmarkt, Budget

Warum machen OeNB / Eurosystem eigene Prognosen und entwickeln eigene Makromodelle?

- Wichtige Entscheidungsgrundlage für vorausschauende Geldpolitik
- Szenarienanalysen
- Stresstests
- Wichtiges Kommunikationstool

Prognosen als wichtiges Kommunikationstool

EZB- Zinssätze und Prognoseveröffentlichungszeitpunkte



Quelle: Thomson Reuters.

Drei Schritte zur Prognoseerstellung im Eurosystem

Erster Schritt

- technische Annahmen (kurz- und langfristige Zinsen, Wechselkurse, Rohstoffpreise...)
- außenwirtschaftliche Rahmenbedingungen (Wachstum außerhalb Euroraums, Welthandel...)
- OeNB bringt insbesondere ihr Expertenwissen zu Zentral- und Osteuropa ein
- Kurzfristprognosen und aktuelle Konjunktüreinschätzung

Zweiter Schritt

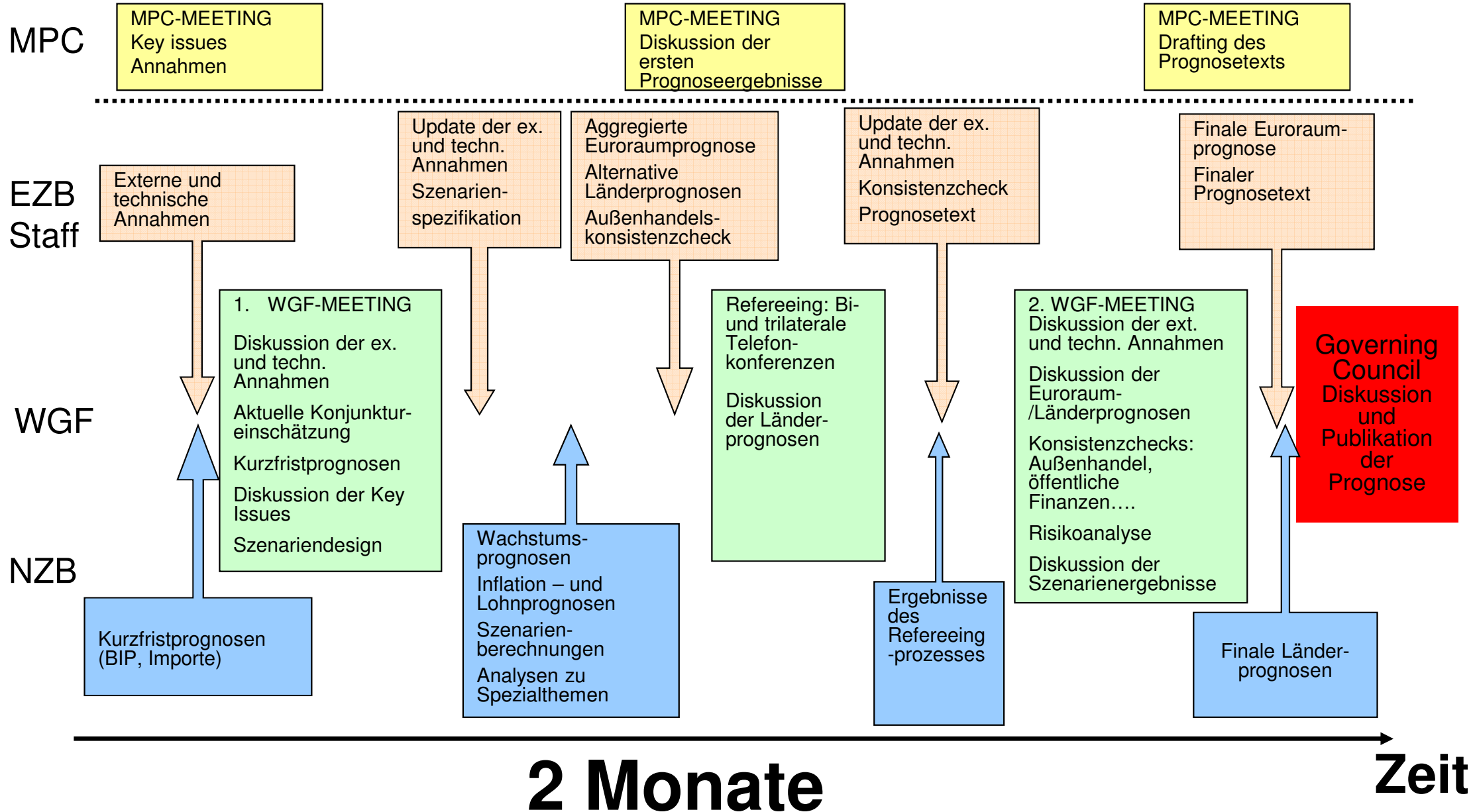
- Konjunkturprognosen für alle Länder des Eurosystems: BIP, Nachfragekomponenten, Inflation, Arbeitsmarkt, Budget ...

Dritter Schritt

- Abstimmung der einzelnen Länderergebnisse: Konsistenzchecks, iterativer Anpassungsprozess
- → Euroraumprognose

Wirtschaftsprognosen sind „bedingte“ Prognosen!!!

Prognoseablauf im Eurosystem



Prognosemethodik der OeNB

1. Kurzfristprognose

- OeNB-Konjunkturindikator: 4xjährlich
- Prognose des BIP-Wachstums für das laufende und das kommende Quartal
- Methode: Dynamisches Faktormodell, Unobserved Components Modell

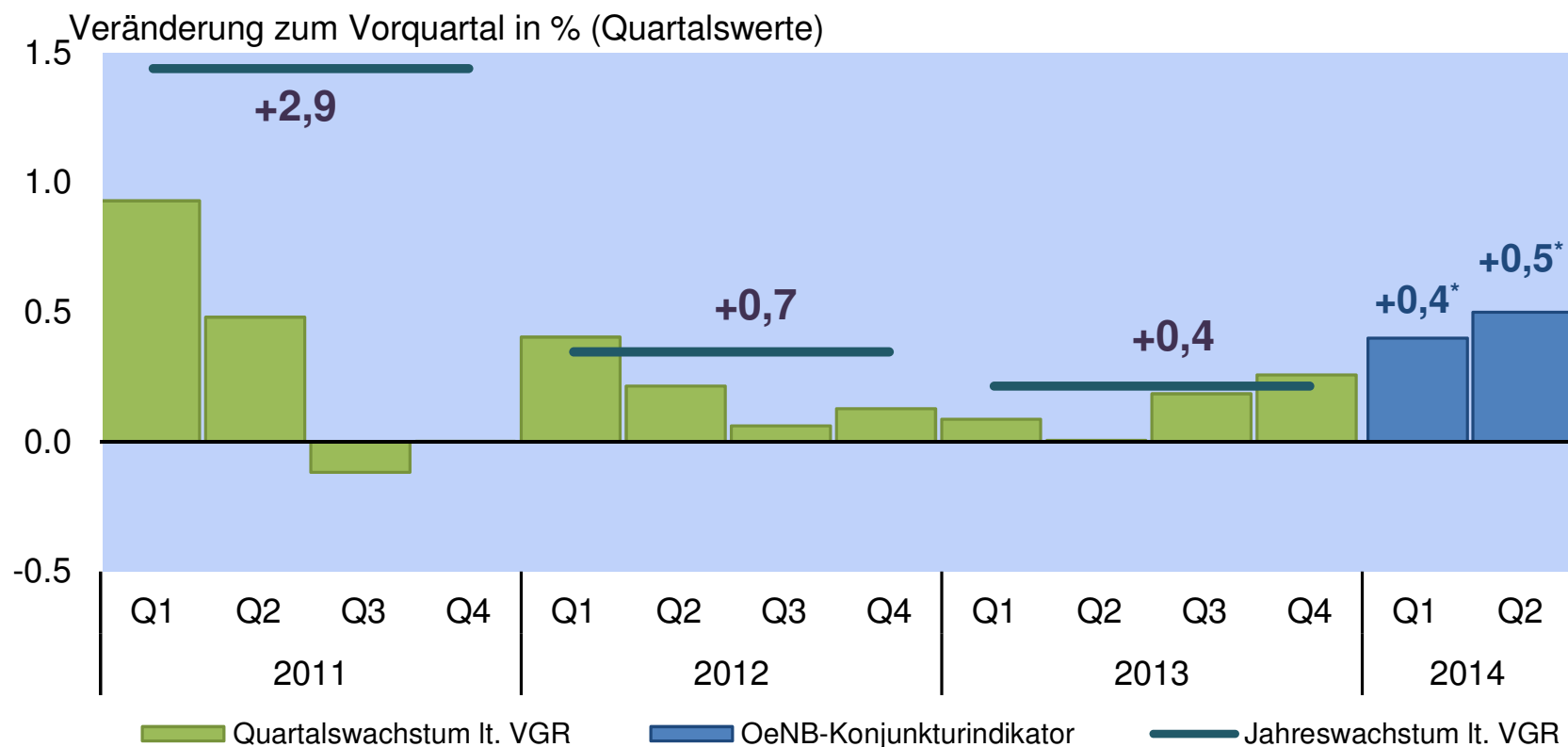
2. Makroökonomische Modelle der OeNB

- AQM (Austrian Quarterly Model): Traditionelles makroökonomisches Modell (Neoklassische Synthese) - für Prognosen und Szenarienanalysen
> 470 Variable; 88 Verhaltensgleichungen
- DSGE Modell: Nur für Szenarienanalysen

3. Expertenwissen

Kurzfristprognose: OeNB-Konjunkturindikator vom März 2014

Prognose für das reale Bruttoinlandsprodukt in Österreich für das erste und zweite Quartal 2014 (saison- und arbeitstägig bereinigt)



*) Prognosewerte

Quelle: OeNB-Konjunkturindikator vom März 2014, Eurostat.

Aktuelle OeNB-Prognose vom Dezember 2013: Österreichs Wirtschaft lässt zweijährige Schwächephase hinter sich

	2012	2013	2014	2015
	<i>Veränderung zum Vorjahr in %</i>			
BIP real	0.7	0.4	1.6	1.9
Privater Konsum	0.4	0.0	0.7	1.1
Öffentlicher Konsum	-0.3	0.7	1.3	1.3
Bruttoanlageinvestitionen	1.9	-0.7	2.2	2.4
Exporte	1.7	1.6	3.7	5.2
Importe	0.0	0.1	3.7	5.2
BIP-Wachstumsbeiträge	<i>Prozentpunkte</i>			
Inlandsnachfrage (exkl. Lager)	0.5	0.0	1.1	1.3
Nettoexporte	0.9	0.9	0.2	0.4
Lagerveränderungen	-0.7	-0.5	0.3	0.2
HVPI	2.6	2.1	1.7	1.6
	<i>in %</i>			
Arbeitslosenquote (EU-Def.)	4.4	4.9	5.0	5.0
	<i>Veränderung zum Vorjahr in %</i>			
Unselbstständig Beschäftigte	1.5	0.7	0.6	0.7
	<i>in % des nominellen BIP</i>			
Leistungsbilanzsaldo	1.6	3.0	3.3	3.5
Budgetsaldo	-2.5	-1.6	-1.6	-1.6
			(-2.2)*	(-2.2)*

*) mit eventuellen Bankenhilfen

- Exportmarktwachstum führt 2014/15 zu Exportaufschwung
- Reallohnanstiege und Beschäftigungswachstum stützen verfügbare Einkommen
- Anspringen der Investitionen für 2014 erwartet
 - Verbesserte Absatzerwartungen
 - Bedarf an Ersatzinvestitionen
 - Wohnbau
- Lagerzyklus stützt Wachstum

Aktuelle EZB-Prognose für den Euroraum vom März 2014

Table 2 Macroeconomic projections for the euro area ¹⁾

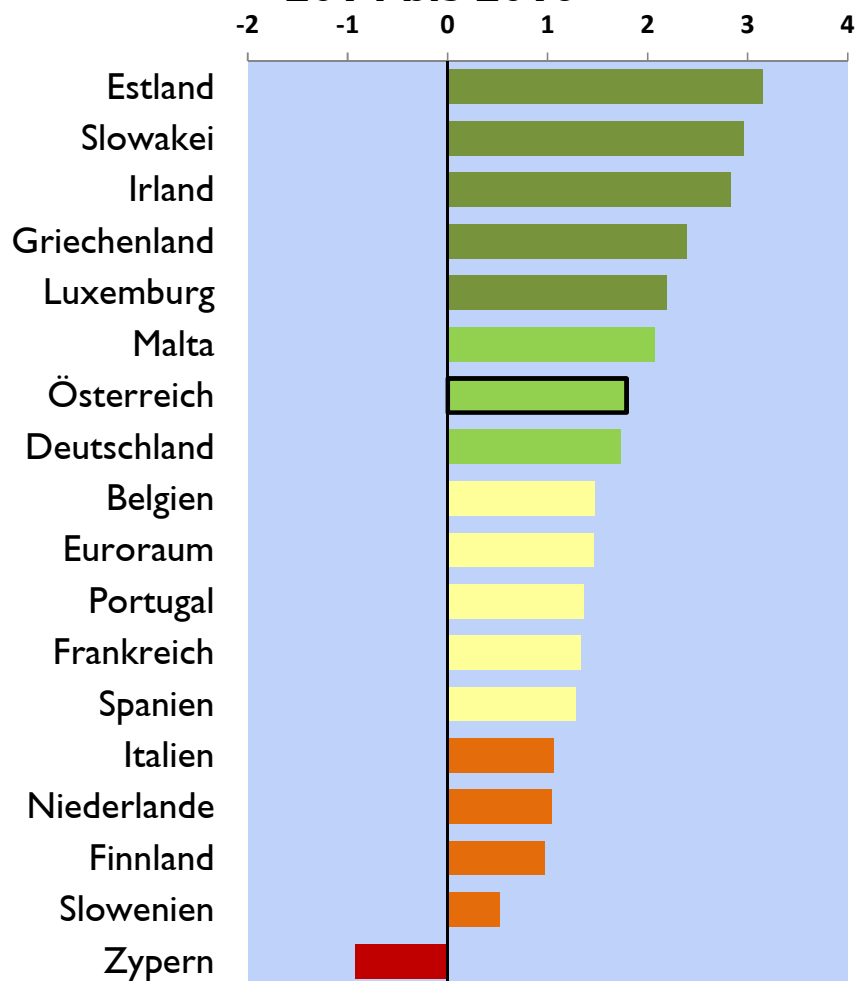
(annual percentage changes)

	March 2014				Revisions since December 2013 ²⁾		
	2013	2014	2015	2016	2013	2014	2015
Real GDP ³⁾	-0.4	1.2	1.5	1.8	0.0	0.1	-0.1
		[0.8 - 1.6] ⁴⁾	[0.4 - 2.6] ⁴⁾	[0.7 - 2.9] ⁴⁾			
Private consumption	-0.6	0.7	1.2	1.4	0.0	0.0	0.0
Government consumption	0.2	0.4	0.4	0.7	0.1	0.1	0.0
Gross fixed capital formation	-2.9	2.1	2.7	3.7	0.1	0.5	-0.1
Exports ⁵⁾	1.1	3.6	4.7	5.1	0.1	-0.1	-0.2
Imports ⁵⁾	0.0	3.5	4.7	5.2	0.1	0.0	0.0
Employment	-0.8	0.2	0.5	0.7	0.0	0.0	0.1
Unemployment rate (percentage of labour force)	13.1	11.9	11.7	11.4	0.0	-0.1	-0.1
HICP	1.4	1.0	1.3	1.5	0.0	-0.1	0.0
		[0.7 - 1.3] ⁴⁾	[0.6 - 2.0] ⁴⁾	[0.7 - 2.3] ⁴⁾			
HICP excluding energy	1.4	1.2	1.5	1.7	0.0	-0.1	0.0
HICP excluding energy and food	1.1	1.1	1.4	1.7	0.0	-0.2	0.0

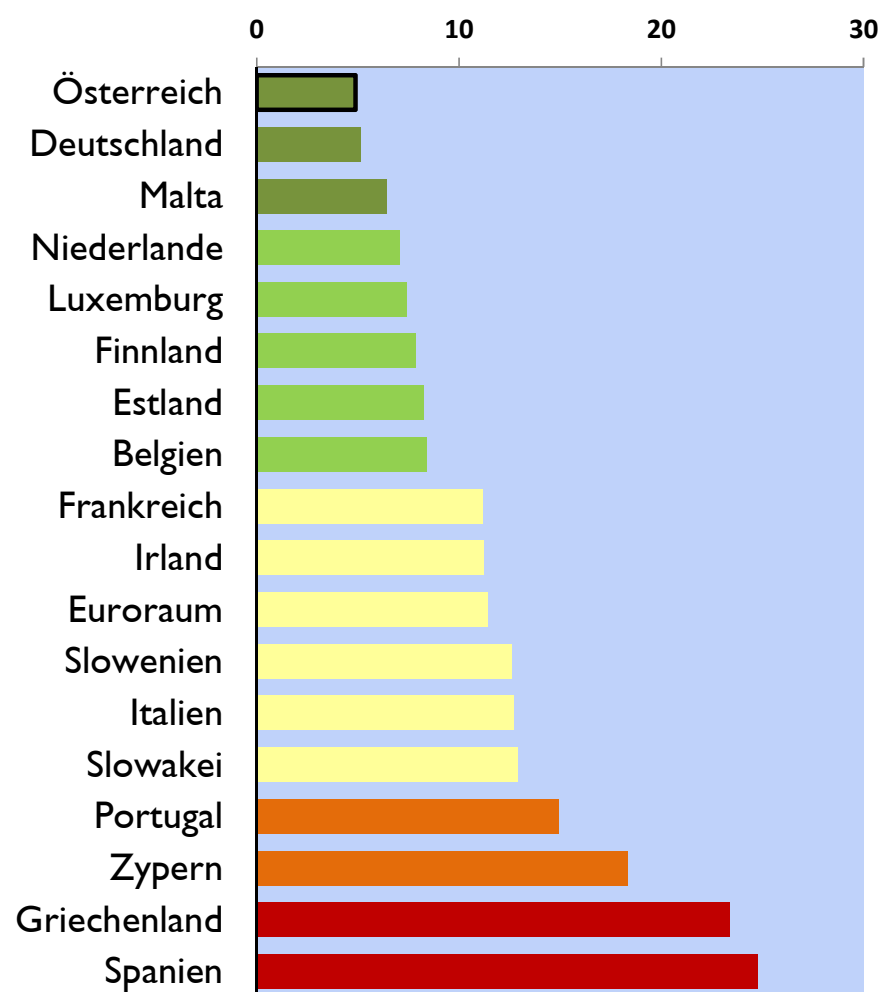
- Euroraum lässt 2014 Rezession hinter sich
- Sinkende Energie- und Nahrungsmittelpreise führen zu rückläufiger Inflation 2014
- Arbeitslosigkeit bleibt hoch
- Bandbreiten sollen Prognoseunsicherheit widerspiegeln

Heterogenität im Euroraum bildet sich nur langsam zurück

**Durchschnittliches BIP-Wachstum
2014 bis 2016**

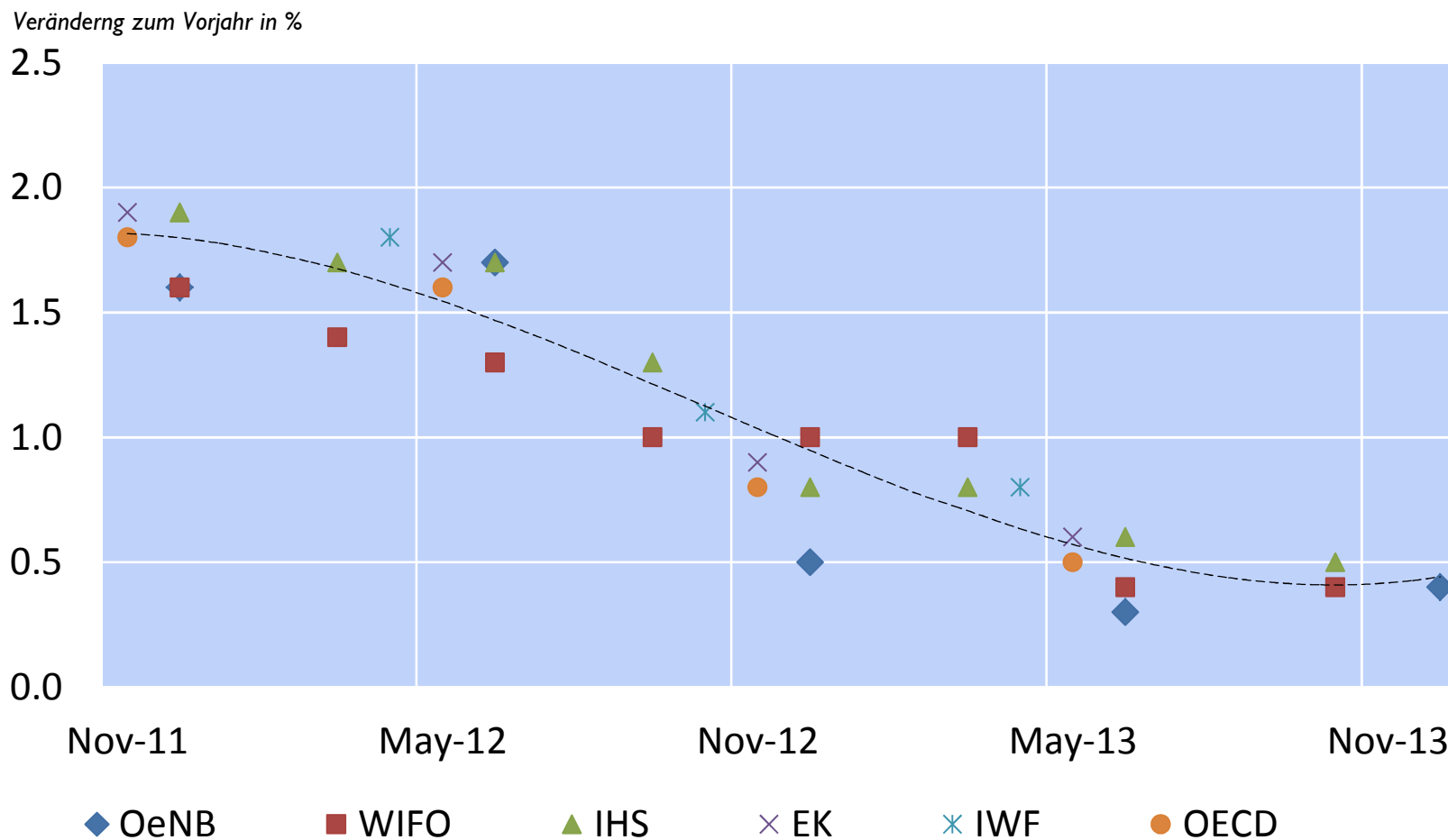


**Durchschnittliche Arbeitslosenquote
2014 to 2016**



Prognosefehler I: Revision der Prognosen für das Jahr 2013 im Zeitablauf

Prognosen für das BIP-Wachstum im Jahr 2013



Prognosefehler II: Vergleich der Prognosegüte von OeNB, WIFO, IHS, EK, IWF, OECD

Prognosefehler für das reale BIP-Wachstum 1998-2013

	Gesamt				T				T+1			
	N	Bias	MAE	RMSE	N	Bias	MAE	RMSE	N	Bias	MAE	RMSE
OeNB	56	0.14	0.69	1.10	29	-0.04	0.27	0.40	27	0.33	1.14	1.53
WIFO	56	0.16	0.63	1.05	29	0.01	0.18	0.27	27	0.31	1.13	1.49
IHS	56	0.22	0.68	1.13	29	-0.00	0.23	0.34	27	0.45	1.17	1.59
EK	56	0.20	0.76	1.21	29	-0.02	0.30	0.42	27	0.43	1.25	1.69
IWF	56	0.23	0.89	1.29	29	-0.03	0.38	0.47	27	0.52	1.43	1.79
OECD	56	0.19	0.72	1.15	29	-0.03	0.28	0.40	27	0.42	1.20	1.60
Durchschnitt		0.19	0.73	1.16		-0.02	0.27	0.38		0.41	1.22	1.62

Quelle: eigene Berechnungen.



OESTERREICHISCHE NATIONALBANK
EUROSYSTEM

Erstellung von Konjunkturprognosen im Eurosystem

Wirtschaftsuniversität Wien, 19. Mai 2014

Gerhard Fenz

Abteilung für volkswirtschaftliche Analysen

Links

- Aktuelle OeNB-Prognosen für Österreich auf <http://www.oenb.at> oder in „Monetary Policy and the Economy“ .
 - Gesamtwirtschaftliche Prognose: <http://www.oenb.at/Geldpolitik/Konjunktur/Prognosen-f-r-Oesterreich/Gesamtwirtschaftliche-Prognose.html>
 - OeNB-Konjunkturindikator: <http://www.oenb.at/Geldpolitik/Konjunktur/Prognosen-f-r-Oesterreich/OeNB-Konjunkturindikator.html>
 - OeNB-Exportindikator: <http://www.oenb.at/Geldpolitik/Konjunktur/Prognosen-f-r-Oesterreich/OeNB-Exportindikator.html>

- Aktuelle OeNB-Prognosen für CESEE: <http://www.oenb.at/Geldpolitik/Schwerpunkt-Zentral-Ost-und-Suedosteuroopa-CESEE.html>

- Euroraumprognose im jeweiligen Monatsbericht der EZB: <http://www.ecb.europa.eu/pub/mb/html/index.en.html> (März, Juni, September, Dezember)