



Каре

МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ПРОГНОЗИ НА ЕКСПЕРТИ НА ЕЦБ ЗА ЕВРОЗОНАТА

Въз основа на информацията, налична към 22 август 2008 г., експерти на ЕЦБ изготвиха прогнози за макроикономическото развитие в еврозоната¹. Според прогнозите средногодишният растеж на реалния БВП ще бъде между 1,1 % и 1,7 % през 2008 г. и между 0,6 % и 1,8 % през 2009 г. Предвижда се средният темп на прираст на общия хармонизиран индекс на потребителските цени (ХИПЦ) да бъде между 3,4 % и 3,6 % през 2008 г. и 2,3 % и 2,9 % през 2009 г.

Технически допускания за лихвените проценти, обменните курсове, цените на суровините и фискалната политика

Техническите допускания за лихвените проценти и за цените на петрола и на неенергийните суровини се базират на пазарни очаквания към 14 август 2008 г.² Допускането за краткосрочните лихвени проценти е от чисто техническо естество. Тези лихвени проценти се определят чрез тримесечния *EURIBOR*, като пазарните очаквания се извеждат от фючърсните цени.³ Методологията предполага общо средно равнище на краткосрочните лихвени проценти от 4,8 % за 2008 г. и 4,5 % за 2009 г. Пазарните очаквания за номиналната доходност на 10-годишните държавни облигации на еврозоната са за равнище от 4,5 % през 2008 г. и 4,6 % през 2009 г. Базата също включва допускането, че спредът на банковите кредити ще остане широк през прогнозния период, отразявайки съществуващото повишено съзнание за риск на финансовите пазари. Трендът на фючърсните пазари през двуседмичния период, приключващ на крайната дата, дава основание да се определят средни цени на петрола от 115,1 щ.д./барел през 2008 г. и 120,8 щ.д./барел през 2009 г. Очаква се международните цени на храните в щатски долари да се увеличат с 42,8 % през 2008 г. и 6,9 % през 2009 г. Цените на другите суровини (неенергийни и нехранителни) се очаква да се увеличат с 10,6 % през 2008 г. и да се понижат с 1,8 % през 2009 г.

Според техническото допускане през прогнозния период двустранните обменни курсове остават непроменени на средните равнища, които преобладават през двуседмичния период, завършващ на крайната дата. Това означава обменен курс евро/щатски долар от 1,53 през 2008 г. и 1,52 през 2009 г., и ефективен обменен курс на еврото, който през 2008 г. е средно с 6,1 % по-висок от средната стойност за 2007 г., а през 2009 г. – с 0,2 % по-нисък от средната стойност за 2008 г.

Допусканията за фискалната политика се основават на националните бюджетни програми на отделните страни от еврозоната, които са в наличност към 21 август 2008 г. Те включват всички мерки по политиката, които вече са приети от парламента или детайлно разработени и е вероятно да преминат през законодателната процедура.

¹ Макроикономическите прогнози на експерти на ЕЦБ допълват тези на експерти на Евросистемата, изготвени на всеки шест месеца съвместно от експерти на ЕЦБ и на националните централни банки на страните от еврозоната. Използваните техники съответстват на техниките за разработването на прогнозите от експерти на Евросистемата, описани в „Ръководство за макроикономическите прогнози на експерти на Евросистемата“ (*A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises*), ЕЦБ, юни 2001 г. За отразяване на несигурността, свързана с тези прогнози, се използват диапазони на колебания, представящи резултатите за всяка отделна променлива. Като се започне с настоящата прогноза, диапазонът на всяка променлива и всеки прогнозен хоризонт съответстват на вероятностен интервал от 75% въз основа на модел. Тази нова техника е представена в публикация на уебсайта на ЕЦБ, озаглавена „Нова процедура за съставянето на прогнозните диапазони от експертите на ЕЦБ“ (*New procedure for constructing ECB staff projection ranges*).

² Допусканията за цените на петрола и храните се основават на цените на фючърсите до края на 2009 г. Приема се, че цените на други суровини ще следват фючърсите до средата на 2009 г. и впоследствие ще се променят в съответствие с глобалната икономическа активност.

³ Като се започне с настоящата прогноза, пазарните очаквания сега се основават на *EURIBOR* фючърсните цени. Предходният метод, основаващ се на очакваните форуърдни лихвени проценти, от началото на финансовите сътресения през август 2007 г. все повече се отклоняваше от *EURIBOR* фючърсите в краткосрочна перспектива, поради което се счита, че вече не е така представителен за пазарните очаквания за бъдещото развитие на тримесечните *EURIBOR* лихвени проценти. Разликите между предходния и новия метод са документирани в методологична бележка в карето със заглавие „Макроикономически прогнози на експерти на ЕЦБ за еврозоната“ (*ECB staff macroeconomic projections for the euro area*) в *Месечен бюлетин*, март 2007 г.

Допускания по отношение на международната среда

След относително устойчиво първо полугодие на 2008 г., през втората половина на годината се очаква растежът на глобалната икономическа активност да отслабне. Това е най-вече в резултат на забавения ефект от високите цени на суровините и очакваната слаба инерция на растежа в Съединените щати, наред със съпътстващите последици за други икономики, особено за развитите икономики. За разлика от това се предвижда силното вътрешно търсене да продължи да съдейства за растежа на икономиките на възникващите пазари. От началото на 2009 г. се очаква постепенно увеличаване и на световния икономически растеж, и на външното търсене на еврозоната. Като цяло, след като през 2007 г. средногодишният растеж на световния реален БВП извън еврозоната достигна 5,1 %, прогнозата е през 2008 г. да се забави до 4,1 %, а през 2009 г. – до 3,7 %. Очаква се прирастът на експортните пазари на еврозоната да се забави от 6,4 % през 2007 г. до 5,2 % през 2008 г., преди да се възстанови на равнище от 5,7 % през 2009 г.

Прогнози за растежа на реалния БВП

На фона на отслабващата външна активност, високия обменен курс на еврото и устойчивите високи цени на суровините, прогнозата за годишния ръст на реалния БВП в еврозоната през 2008 г. е да спадне след двугодишен растеж над потенциала. След равнище от 2,6 % през 2007 г., средногодишният растеж на реалния БВП се предвижда да бъде между 1,1 % и 1,7 % през 2008 г. и между 0,6 % и 1,8 % през 2009 г. Очакваният забавен растеж на БВП през прогнозния период отразява по-слабия прираст на износа и намаленото вътрешно търсене. Очаква се застоят в заетостта, по-високите цени на суровините и неблагоприятното въздействие от цените на акциите и жилищата да се отразят на частното потребление. Предвижда се по-високите цени на финансиране, свиването на нормата на печалба, слабото търсене и обстановката на пазара на жилища в някои страни значително да задържат прираста на инвестициите. През 2009 г. прогнозираното повишаване на ръста на БВП се подкрепя от очакваното по-малко нарастване на цените на суровините, наред с подобренията външна среда.

Таблица А Макроикономически прогнози за еврозоната

(средногодишно процентно изменение)^{1), 2)}

	2007	2008	2009
ХИПЦ	2,1	3,4-3,6	2,3-2,9
Реален БВП	2,6	1,1-1,7	0,6-1,8
Потребление на частния сектор	1,6	0,5-0,9	0,6-1,6
Потребление на сектор <i>Държавно управление</i>	2,3	1,5-1,9	1,3-1,9
Брутно образуване на основен капитал	4,4	0,9-2,3	-0,7-2,1
Износ (стоки и услуги)	6,1	2,9-4,5	2,4-4,6
Внос (стоки и услуги)	5,4	2,4-3,8	2,0-5,0

1) Прогнозите за реалния БВП и неговите компоненти се отнасят за календарно изгладени данни. Предвижданията за износ и внос включват търговията в рамките на еврозоната.

2) Словакия е включена като част от еврозоната в обхвата на прогнозите за 2009 г. Средногодишното процентно изменение за 2009 г. е базирано на състав на еврозоната, който през 2008 г. вече включва Словакия.

Прогнози за цени и разходи

На годишна база, през първата половина на 2008 г. ХИПЦ-инфлацията продължи да се покачва, като достигна 4,0 % през юли 2008 г. Въз основа на последната моментна оценка на Евростат, през август

инфлацията се е понижила до 3,8 %. Според прогнозите се предвижда бавно понижаване на ХИПЦ-инфлацията, като средният темп на прираст на общия ХИПЦ се определя между 3,4 % и 3,6 % през 2008 г. Въз основа на съответните фючърси, се очаква с времето прогнозираните цени на петролните и непетролните суровини и тяхното пренасяне върху потребителските цени да оказват по-малък натиск върху общото равнище на инфлацията. По отношение на вътрешния ценови натиск, прогнозите се основават на очакването, че ръстът на заплатите, който от средата на 2007 г. насам бележи значително увеличение, през тази година ще продължи да нараства в резултат на досегашното повишение в колективните трудови договори както в частния, така и в публичния сектор. Този факт, съчетан с допълнителния ефект от цикличния спад на производителността на труда, съществено допринася за нарастването на разходите за труд на единица продукция през 2008 г. Очаква се обаче натискът на разходите за труд на единица продукция да се компенсира от динамиката на печалба през 2008 г., в съответствие с влошените перспективи за икономическата активност. През 2009 г. се очаква ХИПЦ-инфлацията да бъде между 2,3 % и 2,9 %. Тази прогноза почива на очакването, че разходите за труд на единица продукция ще спаднат със слабото забавяне на увеличението на заплатите през 2009 г., реагирайки със забавяне на спада на икономическата активност, докато производителността се повиши в икономическия цикъл.

Съпоставка с прогнозите от юни 2008 г.

В сравнение с макроикономическите прогнози на експерти на Евросистемата, публикувани в *Месечен бюлетин*, юни 2008 г., очакваните за 2008 г. и 2009 г. диапазони на ръста на реалния БВП са коригирани надолу въз основа на последните данни, сочещи влошени краткосрочни икономически перспективи, особено що се отнася до вътрешното търсене.

Прогнозираните диапазони за годишния темп на прираст на общия ХИПЦ през 2008 г. и 2009 г. сега са в горната част на предходните диапазони, в резултат предимно на цените на енергията и, в по-малка степен, на цените на храните и услугите, които са по-високи от заложените в прогнозите от юни 2008 г.

Таблица Б Съпоставка с прогнозите от юни 2008 г.

(средногодишно процентно изменение)

	2007	2008	2009
Реален БВП – юни 2008 г.	2,7	1,5-2,1	1,0-2,0
Реален БВП – септември 2008 г.	2,6	1,1-1,7	0,6-1,8
ХИПЦ – юни 2008 г.	2,1	3,2-3,6	1,8-3,0
ХИПЦ – септември 2008 г.	2,1	3,4-3,6	2,3-2,9

© Европейска централна банка, 2008 г.

Адрес: Kaiserstrasse 29, 60311 Frankfurt am Main, Germany
 Пощенски адрес: Postfach 16 03 19, 60066 Frankfurt am Main, Germany
 Телефон: +49 69 1344 0
 Факс: +49 69 1344 6000
 Уебсайт: <http://www.ecb.europa.eu>

Всички права запазени.

Възпроизвеждането с образователна и нетърговска цел се разрешава единствено с изрично позоваване на източника.