



## ЕВРОПЕЙСКА ЦЕНТРАЛНА БАНКА

### ЕУРОСИСТЕМА

#### Каре

#### МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ПРОГНОЗИ НА ЕКСПЕРТИ НА ЕЦБ ЗА ЕУРОЗОНАТА

Въз основа на информацията, налична към 24 август 2007 г., експерти на ЕЦБ изготвиха прогнози за макроикономическите промени в еврозоната<sup>1</sup>. Според прогнозите средногодишният растеж на реалния БВП ще бъде между 2,2% и 2,8 % през 2007 г. и между 1,8% и 2,8% през 2008 г. Средният темп на прираст на общия хармонизиран индекс на потребителските цени (ХИПЦ) се очаква бъде между 1,9% и 2,1% през 2007 г. и между 1,5% и 2,5% през 2008 г.

#### Исходни допускания за лихвените проценти, обменните курсове, цените на петрола и фискалната политика

Исходните допускания за лихвените проценти и за цените на петрола и на неенергийните суровини се базират на пазарни очаквания към 14 август 2007 г. (крайна дата). По отношение на краткосрочните лихвени проценти, определени чрез тримесечния *EURIBOR*, пазарните очаквания се измерват с форуърдни лихвени проценти, отразяващи моментното състояние на кривата на доходност на крайната дата. Те показват общо средно равнище от 4,3% през 2007 г. и 4,5% през 2008 г. Пазарните очаквания за номиналната доходност на 10-годишните държавни облигации на еврозоната се запазват около 4,5% – процентното равнище от средата на август. Базовите допускания включват и това, че спредът на банковите кредити леко ще се повиши през прогнозирания период, отразявайки повишеното усещане за риск на финансовите пазари в последно време. Трендът на фючърсните пазари през двуседмичния период, приключващ на крайната дата, дава основание да се определят средногодишни цени на петрола от 68,1 щ.д./барел през 2007 г. и 71,9 щ.д./барел през 2008 г. Средногодишният прираст на цените на неенергийните суровини в щ.д. се очаква да бъде 20,0% през 2007 г. и 5,7% през 2008 г.

Според изходното допускане през прогнозния период двустранните обменни курсове остават непроменени на средните равнища, преобладаващи през двуседмичния период, завършващ на крайната дата. Това означава обменен курс еуро/щ. д. от 1,37 и ефективен обменен курс на еурото през 2007 г. – по-висок с 3,1% от средната стойност за 2006 г., и през 2008 г. – по-висок с 0,5% от средната стойност за 2007 г.

Допусканията за фискалната политика се основават на националните бюджетни програми на отделните страни от еврозоната. Те включват всички мерки на фискалната политика, които вече са приети от парламента или детайлно разработени и най-вероятно преминават законодателна процедура.

#### Допускания по отношение на международната среда

Според базовите прогнози се очаква външната за еврозоната среда да остане благоприятна през прогнозния период. Докато растежът на реалния БВП в САЩ и Япония се предвижда да е малко по-слаб, отколкото през последните години, растежът на реалния БВП на възникващите азиатски пазари се очаква да остане доста над средния в световен мащаб, а растежът в повечето от другите развити икономики да запази динамичния си характер.

<sup>1</sup> Макроикономическите прогнози на експерти на ЕЦБ допълват тези на Еуросистемата, изготвяни на шестмесечна основа съвместно от експерти на ЕЦБ и на националните централни банки (НЦБ) на страните от еврозоната. Използваните методи съответстват на тези при разработването на прогнозите на експерти на Еуросистемата, разгледани в *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. Диапазоните се основават на разликата между настоящите резултати и предишни прогнози, обхващащи определен брой години. Широчината на диапазоните е двойно по-голяма от средните абсолютни стойности на тези разлики. При тези обстоятелства обаче поради динамиката на финансовия пазар се предполага, че съпътстващата прогнози несигурност е по-голяма от обикновено.

Като цяло годишният растеж на световния реален БВП извън еурозоната се очаква да бъде средно около 5,6% през 2007 г. и 5,3% през 2008 г. Според прогнозите разрастването на експортните пазари извън еурозоната ще възлезе на около 5,5% през 2007 г. и 6,9% през 2008 г.

### Прогнози за растежа на реалния БВП

Първите оценки на Евростат за растежа на реалния БВП сочат темп на нарастване от 0,3% на тримесечна база през второто тримесечие на 2007 г. при 0,7% през първото тримесечие на тази година. През прогнозния период се очаква тримесечният темп на растеж на реалния БВП да бъде около 0,5–0,6%. На този фон се предвижда средногодишен растеж на реалния БВП в диапазона 2,2%–2,8% през 2007 г. и 1,8%–2,8% през 2008 г. По отношение на движещите фактори прирастът на износа се очаква да продължи да съдейства за икономическата активност, тъй като се предполага, че външното търсене ще продължи да се увеличава с високи темпове. Според очакванията ускореният растеж на износа и нарастващите печалби ще стимулират прираста на инвестициите въпреки очаквания по-умерен темп на последните, тъй като икономическият цикъл е в напреднала фаза и финансовите условия стават по-строги. Прирастът на потреблението на частния сектор се предвижда да бъде стимулиран от благоприятните тенденции на пазара на труда.

Таблица А Макроикономически прогнози за еурозоната

(средногодишно процентно изменение)<sup>1), 2)</sup>

	2006 г.	2007 г.	2008 г.
ХИПЦ	2,2	1,9-2,1	1,5-2,5
Реален БВП	2,9	2,2-2,8	1,8-2,8
Потребление на частния сектор	1,9	1,4-1,8	1,5-2,7
Потребление на сектор <i>Държавно управление</i>	1,9	1,3-2,3	1,2-2,2
Брутно образуване на основен капитал	5,2	3,6-5,2	1,4-4,6
Износ (стоки и услуги)	8,2	4,6-7,4	3,9-7,1
Внос (стоки и услуги)	7,9	3,7-6,7	3,6-7,0

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

2) Отчетните данни за 2006 г. вече включват Словения, с изключение на данните за ХИПЦ, в които Словения е включена от 2007 г. Прогнозите от септември 2007 г. за първи път включват Кипър и Малта като част от еурозоната в обхвата на прогнозите за 2008 г. Годишното процентно изменение за 2007 г. е базирано на състав на еурозоната, който включва Кипър и Малта за 2007 и 2008 г. Теглата на Кипър, Малта и Словения в БВП на еурозоната са съответно приблизително 0,2%, 0,1% и 0,3%.

### Прогнози за цени и разходи

Според прогнозите средният темп на прираст на общия ХИПЦ ще бъде между 1,9% и 2,1% през 2007 г. и между 1,5% и 2,5% през 2008 г. В съответствие с допусканията за цените на петрола, извлечени от настоящите цени на петролните фючърси, положителният принос на цените на енергоносителите и непетролните суровини за промените на потребителските цени се очаква да намалее значително в сравнение с предходните години. Освен това се допуска, че през 2008 г. очакваният принос на косвените данъци ще е нула при 0,5% процентни пункта през 2007 г. В същото време предвижданията се основават на очакването, че общото увеличение на заплатите през прогнозния период ще бъде малко по-голямо, отколкото през 2006 г. Тъй като се очаква производителността на труда да запази устойчивото си в общи линии нарастване, това предполага ускоряване на прираста на разходите за труд на единица продукция. Положителният ефект от повишаването на разходите за труд на единица продукция обаче намалява според базовите прогнози поради очакванията за леко забавящ се прираст на чистата печалба.

#### Съпоставка с прогнозите от юни 2007 г.

В сравнение с макроикономическите прогнози на експерти на Еуросистемата, публикувани в *Месечен бюлетин*, юни 2007 г., очакваният за 2007 г. диапазон на колебание на реалния БВП е леко коригиран надолу в резултат от влиянието на малко по-високите цени на петрола и малко по-строгите финансови условия. Прогнозираният за 2008 г. диапазон на растеж на реалния БВП остава непроменен.

Новите диапазони, прогнозирани за годишния темп на прираст на общия ХИПЦ през 2007 г. и 2008 г., са в границите на прогнозите от юни 2007 г.

Таблица Б Съпоставка с прогнозите от юни 2007 г.

(средногодишно процентно изменение)

	2006 г.	2007 г.	2008 г.
Реален БВП – юни 2007 г.	2,9	2,3-2,9	1,8-2,8
Реален БВП – септември 2007 г.	2,9	2,2-2,8	1,8-2,8
ХИПЦ – юни 2007 г.	2,2	1,8-2,2	1,4-2,6
ХИПЦ – септември 2007 г.	2,2	1,9-2,1	1,5-2,5

© Европейска централна банка, 2007 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.int>

Всички права запазени.

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