



EUROPEAN CENTRAL BANK

EUROSYSTEM

Каре

МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ПРОГНОЗИ НА ЕКСПЕРТИТЕ НА ЕЦБ ЗА ЕВРОЗОНАТА

Въз основа на информацията, налична към 21 август 2009 г., експерти на ЕЦБ изготвиха прогнози за макроикономическата динамика в еврозоната.¹ В съответствие с перспективата за бавно възстановяване в световен мащаб за 2009 г. се предвижда средният годишен темп на нарастване на реалния БВП да бъде отрицателен – между -4,4 % и -3,8 %, преди да достигне до -0,5 % и +0,9 % през 2010 г. Считаният понастоящем за значителен излишък на производствените мощности в икономиката на еврозоната се очаква да намали инфлационния натиск. Средният темп на общия хармонизиран индекс на потребителските цени (ХИПЦ) според прогнозите ще бъде между 0,2 % и 0,6 % през 2009 г. и 0,8 % и 1,6 % през 2010 г.

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

Техническите допускания за лихвените проценти и за цените на енергоносителите и на неенергийните суровини се базират на пазарните очаквания към 14 август 2009 г. (крайна дата)². Допускането за краткосрочните лихвени проценти е от чисто техническо естество. Краткосрочните лихвени проценти се измерват чрез тримесечния EURIBOR, като пазарните очаквания се извеждат от фючърсните цени. Методологията определя общо средно равнище на краткосрочните лихвени проценти от 1,3 % за 2009 г. и 1,6 % за 2010 г. Пазарните очаквания за номиналната доходност на 10-годишните държавни облигации на еврозоната са за средно равнище от 4,1 % през 2009 г. и 4,3 % през 2010 г. Базисната прогноза взема предвид наблюдаваните наскоро признаци на подобряване на условията за финансиране и включва допускането, че в прогнозния период спредовете между краткосрочните лихвени проценти по банкови кредити и тримесечния EURIBOR ще се стеснят допълнително. Също така се допуска, че условията за кредитиране постепенно ще бъдат облекчени през прогнозния хоризонт. Що се отнася до суровините, трендът на фючърсните пазари през двуседмичния период, приключващ на крайната дата, дава основание да се определят очаквани средни цени на петрола от 62,4 щатски долара/барел през 2009 г. и 78,8 щатски долара/барел през 2010 г. Очаква се цените на неенергийните суровини в щатски долари да се понижат значително – с 21,4 % през 2009 г., а през 2010 г. да се повишат със 17,1 %.

Според техническото допускане през прогнозния период двустранните обменни курсове остават непроменени на средните равнища от двуседмичния период, завършващ на крайната дата. Това означава обменен курс евро/щатски долар от 1,38 през 2009 г. и от 1,43 през 2010 г. и ефективен

¹ Макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ допълват тези на експертите на Евросистемата, изготвяни на всеки шест месеца съвместно от експерти на ЕЦБ и националните централни банки 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., публикувано на уебсайта на ЕЦБ. За да намери отражение несигурността, свързана с тези прогнози, резултатите за всяка отделна променлива са представени в диапазон на колебание. Диапазонът за всяка променлива и всеки прогнозен хоризонт отговарят на вероятностен интервал от 75 % в съответствие с допусканията на модела. Използваният метод е описан в „Нова процедура за съставянето на прогнозните диапазони от експертите на ЕЦБ“ (*New procedure for constructing ECB staff projection ranges*), ЕЦБ, септември 2008 г.; текстът е публикуван на уебсайта на ЕЦБ. С оглед на извънредните икономически и финансови обстоятелства в настоящия момент прогнозите са свързани с по-висока от обичайната степен на несигурност.

² Допусканията за цените на петрола и на храните се основават на цените на фючърсите до края на прогнозния хоризонт. Приема се, че цените на други суровини ще следват фючърсите до третото тримесечие на 2010 г., а впоследствие ще се променят в съответствие с глобалната икономическа активност.

обменен курс на еврото, който се повишава с 0,1 % през 2009 г. и допълнително с 0.6 % през 2010 г.

Допусканията за фискалната политика се основават на националните бюджетни програми на отделните държави от еврозоната към 14 август 2009 г. Те включват всички мерки на политиката, които вече са приети от националните парламенти или са детайлно разработени от правителствата и е вероятно да преминат през законодателна процедура.

Допускания по отношение на международната среда

Перспективите за световната икономика продължават да се обуславят от въздействието на финансовата криза. Все пак, след безпрецедентния синхронизиран спад в световната търговия, наблюдаван в края на годината, през втората половина на 2009 г. се очаква положителен прираст в световен мащаб, който ще започне бавно да се ускорява. Въпреки това, предвид мащабната необходимост от реструктуриране на фирмените счетоводни баланси, глобалният растеж се очаква да остане забавен през прогнозния хоризонт. Като цяло световният реален БВП извън еврозоната се прогнозира да спадне средно с 1,2 % през 2009 г., но да се увеличи с 2,7 % през 2010 г. В резултат на значителните корекции в световната търговия се очаква външното търсене на експортни стоки и услуги от еврозоната да се понижи с 13,0 % през 2009 г., а след това да нарасне с 1,7 % през 2010 г.

Прогнози за растежа на реалния БВП

От второто тримесечие на 2008 г. растежът на реалния БВП в еврозоната е отрицателен. След рязкото свиване на икономическата активност в края на годината, реалният БВП отбелязва слабо понижение през второто тримесечие на 2009 г. В съответствие с последните краткосрочни икономически показатели и анкетни резултати реалният БВП се очаква да продължи да се стабилизира през втората половина на годината, преди да започне постепенно да се възстановява през 2010 г. Очакваното подобрение е подкрепено и от съживяването на износа. Очаква се приложените фискални стимули, цикличното нарастване на запасите и предприетите мерки за подпомагане на функционирането на финансовата система да повлияят положително върху вътрешното търсене. Въпреки това, поради временния характер на някои от факторите, стимулиращи икономиката, се очаква възстановяването да бъде неравномерно и твърде бавно предвид слабата икономическа активност в световен мащаб и високата степен на несигурност. По-специално, очаква се спад при инвестициите до средата на 2010 г. В резултат от нарастващата безработица се предвижда потреблението на частния сектор да намалее и потребителското доверие да отслабне, въпреки че реалните доходи са подкрепени от ниската инфлация. Като цяло, след като през 2008 г. възлиза на 0,6 %, през 2009 г. прирастът на реалния БВП се очаква да бъде отрицателен – между -4,4 % и -3,8 %, преди да достигне стойности между -0.5 % и +0.9 % през 2010 г.

Таблица А Макроикономически прогнози за еврозоната

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

	2008	2009	2010
ХИПЦ	3.3	0.2 - 0.6	0.8 - 1.6
Реален БВП	0.6	-4.4 - -3.8	-0.5 - 0.9
Потребление на частния сектор	0.3	-1.3 - -0.5	-0.8 - 0.6
Потребление на сектор <i>Държавно управление</i>	1.9	1.4 - 2.0	1.0 - 1.8
Брутно образуване на основен капитал	-0.2	-12.1 - -9.9	-5.2 - -1.2
Износ (стоки и услуги)	0.9	-16.2 - -13.6	-0.6 - 2.4
Внос (стоки и услуги)	1.0	-13.6 - -11.0	-2.3 - 2.1

1) Прогнозите за реалния БВП и неговите компоненти се базират на календарно изгладени данни. Прогнозите за вноса и износа включват търговията в рамките на еврозоната.

2) Данните за БВП се отнасят за всички 16 страни от еврозоната. По отношение на ХИПЦ 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 цените и разходите

В резултат от базови ефекти, свързани с предишни повишения на цените на суровините, средната годишна ХИПЦ-инфлация се очаква да се понижи от 3,3 % през 2008 г. до между 0,2 % и 0,6 % през 2009 г. Макар че през следващите месеци ще настъпи обрат по отношение на въздействието на тези базови ефекти, поради влошената икономическа перспектива за еврозоната се очаква вътрешният ценови натиск да остане ограничен, като предвижданията са инфлацията да бъде между 0,8 % и 1,6 % през 2010 г. Прирастът на компенсацията на наето лице, който се увеличи рязко през 2008 г., се очаква да намалее значително през 2009 г. и след това бавно да започне да се възстановява с ограничено нарастване на заплатите както в публичния, така и в частния сектор при влошаване на условията на трудовия пазар и при запазване на ниско равнище на инфлацията. Предвижда се ниската норма на печалбата да доведе до понижаване на инфлацията през 2009 г., преди тя отново да започне да се възстановява.

Съпоставка с прогнозите от юни 2009 г.

В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите от Евросистемата, публикувани в Месечен бюлетин, юни 2009 г., предвижданията за диапазона на прираст на реалния БВП както за 2009 г., така и за 2010 г. бяха ревизирани нагоре поради по-добрите от предвиденото показатели за БВП за второто тримесечие на 2009 г. и малко по-благоприятните прогнози за вътрешното и външното търсене до края на настоящата година.

Предвижданията за диапазона на годишния темп на общия хармонизиран индекс на потребителските цени (ХИПЦ) през 2009 г. и 2010 г. също бяха слабо коригирани в посока нагоре в сравнение с тези от юни 2009 г., което се дължи предимно на ревизираните в посока нагоре цени на енергоносителите и в по-малка степен на ревизираните нагоре прогнози за прираста на реалния БВП.

Таблица Б Съпоставка с прогнозите от юни 2009 г.

(средногодишно процентно изменение)

	2008	2009	2010
Реален БВП – юни 2009 г.	0.6	-5.1 - -4.1	-1.0 - 0.4
Реален БВП – септември 2009 г.	0.6	-4.4 - -3.8	-0.5 - 0.9
ХИПЦ – юни 2009 г.	3.3	0.1 - 0.5	0.6 - 1.4
ХИПЦ – септември 2009 г.	3.3	0.2 - 0.6	0.8 - 1.6

© Европейска централна банка, 2009 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.