

**МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ПРОГНОЗИ НА ЕКСПЕРТИ НА ЕЦБ ЗА ЕВРОЗОНАТА**

Въз основа на информацията, налична към 14 февруари 2008 г., експерти на ЕЦБ изготвиха прогнози за макроикономическите промени в еврозоната¹. Според прогнозите средногодишният растеж на реалния БВП ще бъде между 1,3 % и 2,1 % през 2008 г. и между 1,3 % и 2,3 % през 2009 г. Средният темп на прираст на общия хармонизиран индекс на потребителските цени (ХИПЦ) се очаква да бъде между 2,6 % и 3,2 % през 2008 г. и между 1,5 % и 2,7 % през 2009 г.

Технически допускания за лихвените проценти, валутните курсове, цените на петрола и фискалната политика

Техническите допускания за лихвените проценти и цените на петрола и на неенергийните суровини се базират на пазарни очаквания към 14 февруари 2008 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 4,2 % през 2008 г. и 3,5 % през 2009 г.² Това допускане е от чисто технически характер. Пазарните очаквания за номиналната доходност на 10-годишните държавни облигации на еврозоната показват средно равнище от 4,3 % през 2008 г. и от 4,5 % през 2009 г. Базовите прогнози също включват допускането, че спредът на дългосрочните банкови кредити през прогнозния период ще отрази засиленото напоследък усещане за риск на финансовите пазари. Трендът на фючърсните пазари през двуседмичния период, приключващ на крайната дата, дава основание да се допуснат средногодишни цени на петрола от 90,6 щатски долара/барел през 2008 г. и 89,1 щатски долара/барел през 2009 г. Средногодишният прираст на цените на неенергийните суровини в щ.д. се очаква да бъде 12,7 % през 2008 г. и 6,1 % през 2009 г.

Според техническото допускане през прогнозния период двустранните обменни курсове остават непроменени на средните равнища, преобладаващи през двуседмичния период, завършващ на крайната дата. Това означава обменен курс евро/щатски долар от 1,47 през 2008 г. и 1,46 през 2009 г. и ефективен обменен курс на еврото, който през 2008 г. е средно с 3,6 % по-висок от средната стойност за 2007 г. и 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. Те включват всички мерки по политиката, които вече са приети от парламента или детайлно разработени и е вероятно да преминат през законодателната процедура.

Допускания по отношение на международната среда

Забавянето на икономическия растеж в Съединените щати, както и в редица развити икономики, се очаква да намали изгледите за растеж в световен мащаб, отразявайки също ефектите от финансовите сътресения. Все пак се очаква прогнозираното по-силно вътрешно търсене във възникващите пазари и подобрените условия за търговия, произтичащи от високите цени на суровините, в страните-износители на суровини да

¹ Макроикономическите прогнози на експерти на ЕЦБ допълват тези на Евросистемата, изготвени на шестмесечна основа съвместно от експерти на ЕЦБ и на националните централни банки на страните от еврозоната. Използваните методи съответстват на тези при разработването на прогнозите на експерти на Евросистемата, описани 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.

² Пазарните очаквания, измерени чрез форуърдни лихвени проценти, могат леко да се отклоняват от *EURIBOR* фючърсните цени. Виж методологическото указание в карето „Макроикономически прогнози на експерти на ЕЦБ за еврозоната“ в Месечен бюлетин, март 2007 г.

неутрализират общото по-слабо търсене. Като цяло, след като през 2007 г. годишният растеж на световния реален БВП извън еврозоната достигна 5,7 %, през 2008 г. се очаква той да се забави до 4,6 %, но постепенно да се увеличи през 2009 г. Според прогнозите разрастването на експортните пазари на еврозоната ще се забави от 6,2 % през 2007 г. на 5,5 % през 2008 г., преди да се възстанови на равнище от 6,2 % през 2009 г.

Прогнози за растежа на реалния БВП

След двугодишен растеж, надвишаващ оценките за потенциалния, през 2008 г. се очаква забавяне на растежа на реалния БВП в еврозоната, повлияно от динамиката на външното търсене, продължаващите финансови сътресения и повишаването на цените на суровините. Вследствие на това, след равнище от 2,6 % през 2007 г., средногодишният растеж на реалния БВП се предвижда да бъде между 1,3 % и 2,1 % през 2008 г. и между 1,3 % и 2,3 % през 2009 г. Очакваното забавяне отразява по-ниския прираст на износа и вътрешното търсене. Прирастът на износа от еврозоната се забавя от очакваното отслабване на външното търсене и вече осъщественото поскъпване на еврото. Наред с намаляването на печалбата и по-строгите условия за финансиране очакванията са това да доведе до по-слаб прираст на инвестициите. Очаква се частното потребление да бъде засегнато от неблагоприятна динамика на цените на суровините, която оказва натиск върху реалния разполагаем доход.

Таблица А Макроикономически прогнози за еврозоната

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

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

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

2) Прогнозите включват Кипър и Малта като част от еврозоната в обхвата на прогнозите за 2008 г. и 2009 г. Годишното процентно изменение за 2008 г. е базирано на състав на еврозоната, вече включващ Кипър и Малта през 2007 г. Теглата на Кипър и Малта в БВП на еврозоната са съответно приблизително 0,2 % и 0,1 %.

Прогнози за цени и разходи

След неотдавнашното нарастване на инфлацията до 3,2 % през януари 2008 г. според прогнозите средният темп на прираст на общия ХИПЦ ще бъде между 2,6 % и 3,2 % през 2008 г. Високият годишен темп на инфлация през 2008 г. се свързва главно с увеличаване на цените на енергоносителите и храните. Въз основа на настоящите цени на фючърсите за енергоносители и храни през 2008 г. се очаква да намалее натискът от страна на цените на суровините в световен мащаб. По отношение на вътрешния ценови натиск предвижданията се основават на очакването, че нарастването на заплатите ще се ускори леко през 2008 г. в резултат на повишенията в колективните трудови договори, особено в публичния сектор. Очаква се това да доведе до по-силен растеж на разходите за труд на единица продукция, като прогнозата е растежът на производителността на труда да остане относително стабилен през 2008 г. Положителният ефект от засиления натиск на разходите за труд на единица продукция обаче се очаква да се компенсира от по-ниска норма на печалба през 2008 г., в съответствие с перспективата за по-слаба активност. През 2009 г. се очаква

инфлацията за бъде между 1,5 % и 2,7 %. В основата на тази прогноза стои допускането, че нарастването на заплатите като цяло ще остане стабилно през 2009 г.

Съпоставка с прогнозите от декември 2007 г.

В сравнение с макроикономическите прогнози на експерти на Евросистемата, публикувани в *Месечен бюлетин* от декември 2007 г., очакваният за 2008 г. и 2009 г. диапазон на колебание на реалния БВП е леко коригиран надолу, отразявайки ефектите от прогнозираното намалено външно търсене в еврозоната, по-силния натиск от страна на цените на суровините и въздействието на динамиката на финансовите пазари.

Прогнозираните диапазони за годишния темп на прираст на общия ХИПЦ през 2008 г. и 2009 г. са коригирани нагоре, отразявайки главно по-високата инфлация при цените на енергоносителите и храните и очакванията за малко по-голям натиск, свързан с разходите за труд на единица продукция, в сравнение с предвиденото в прогнозите от декември 2007 г.

Таблица Б Съпоставка с прогнозите за декември 2007 г.

(средногодишно процентно изменение)

	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Реален БВП — декември 2007 г.	2,4—2,8	1,5—2,5	1,6—2,6
Реален БВП — март 2008 г.	2,6	1,3—2,1	1,3—2,3
ХИПЦ — декември 2007 г.	2,0—2,2	2,0—3,0	1,2—2,4
ХИПЦ — март 2008 г.	2,1	2,6—3,2	1,5—2,7

© 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.