



ЕВРОПЕЙСКА ЦЕНТРАЛНА БАНКА

ЕВРОСИСТЕМА

Икономически бюлетин

Обзор

брой 8 / 2017



Развитие на икономиката и финансите

На своето заседание по паричната политика, проведено на 14 декември 2017 г., Управителният съвет излезе със заключението, че все още е необходима висока степен на нерестриktivност на паричната политика, за да се осигури завръщането на инфлацията към равнища под, но близо до 2%. Информацията, придобита след предходното заседание по паричната политика от края на октомври, включително новите прогнози на експертите от Евросистемата, сочи силен темп на икономически подем и значително подобрение в перспективата за растежа. Според оценката на Управителния съвет силната циклична инерция и значителното намаляване на неизползваните производствени мощности дават основание за по-голяма увереност, че инфлацията ще се доближи до целевото си равнище. Същевременно натискът върху вътрешните цени остава като цяло слаб и все още не се проявяват убедителни признаци за устойчив възходящ тренд. Ето защо Управителният съвет излезе със заключението, че високата степен на парично стимулиране е все така необходима, за да може натискът на базисната инфлация да продължи да поражда и да подпомага динамиката на общата инфлация в средносрочен хоризонт. Продължаващата парична подкрепа се осъществява посредством допълнителните нетни покупки съгласно решението, взето от Управителния съвет на октомврийското заседание по паричната политика, посредством значителния обем придобити активи и предстоящите реинвестиции и чрез ориентира за лихвените проценти.

Оценка за състоянието на икономиката и финансите към датата на заседанието на Управителния съвет от 14 декември 2017 г.

Икономическата оценка на Управителния съвет отчита, че икономическият подем в еврозоната продължава да е силен и широкообхватен по страни и по сектори. Растежът на реалния БВП е подкрепян от нарастването на частното потребление и на инвестициите, както и от износа, благоприятстван от повсеместното оживление в световен мащаб. Резултатите от последното проучване и постъпващите данни потвърждават засилването на растежа. Подемът на световната икономика също продължава с устойчив темп и има признаци, че оживлението протича синхронизирано в световен мащаб.

Финансовите условия в еврозоната останаха много благоприятни. Доходността на държавните облигации в еврозоната слабо се понижи от

7 септември насам. Спредовете на корпоративните облигации също спаднаха, докато цените на акциите на нефинансовите предприятия (НФП) в еврозоната се повишиха. Същевременно пазарната стойност на корпоративните облигации и акции продължи да бъде поддържана от стабилните икономически перспективи. На валутните пазари еврото остана като цяло без промяна през последните месеци.

Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите от Евросистемата от декември 2017 г. БВП в реално изражение се предвижда да нарасне годишно с 2,4% през 2017 г., с 2,3% през 2018 г., с 1,9% през 2019 г. и с 1,7% през 2020 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите от ЕЦБ от септември 2017 г. прогнозата за растежа на реалния БВП е ревизирана значително нагоре. Очаква се протичащият понастоящем икономически подем в еврозоната да продължи да бъде подкрепян от мерките на ЕЦБ по паричната политика. Освен това нарастването на частните разходи и на потреблението е подпомагано от по-слабата необходимост от намаляване на задлъжнялостта и от по-добрите условия на пазара на труда. Подобряващата се рентабилност на предприятията и много благоприятните условия на финансиране продължават да насърчават възстановяването при бизнес инвестициите, докато износителите от еврозоната са в благоприятно положение поради наблюдавания икономически подем в световен мащаб.

Според първоначалната оценка на Евростат годишната ХИПЦ инфлация в еврозоната бе 1,5% през ноември спрямо 1,4% през октомври.

Същевременно измерителите на базисната инфлация в последно време се понижиха донякъде, отчасти поради специфични фактори. По-нататък, изхождайки от текущите цени на петролните фючъри, е вероятно годишният темп на общата инфлация да се забави през следващите месеци главно поради базови ефекти в цените на енергията, преди отново да започне да нараства. В средносрочен хоризонт се очаква базисната инфлация постепенно да се повишава, подкрепяна от мерките на ЕЦБ по паричната политика, от продължаващия икономически подем, съответстващото все по-голямо използване на свободните мощности и нарастващите заплати.

Тази оценка намира отражение и в макроикономическите прогнози за еврозоната от декември 2017 г. на експертите от Евросистемата, които предвиждат годишна ХИПЦ инфлация от 1,5% през 2017 г., 1,4% през 2018 г., 1,5% през 2019 г. и 1,7% през 2020 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите от ЕЦБ от септември 2017 г. прогнозата за инфлацията, измерена чрез ХИПЦ, е ревизирана нагоре, отразявайки най-вече по-високите цени на петрола и храните.

Последните макроикономически прогнози на експертите също предвиждат, че бюджетният дефицит в еврозоната допълнително ще се понижи през прогнозния хоризонт главно в резултат от подобряващите се циклични условия и намаляващите лихвени плащания. Според прогнозите

общата фискална позиция на еврозоната ще бъде като цяло неутрална. Очаква се съотношението „държавен дълг/БВП“ в еврозоната да продължи да намалява, макар и от все още високо ниво.

Допълвайки оценката за икономиката, паричният анализ сочи, че растежът на парите остава стабилен през октомври и през третото тримесечие на 2017 г. Широките пари продължиха да нарастват, до 5% през октомври, поддържайки устойчивия темп, наблюдаван от средата на 2015 г. досега. Продължи и процесът на възстановяване на растежа на кредитите за частния сектор. Годишният поток на общото външно финансиране за НФП според оценките се е увеличил през третото тримесечие на 2017 г., отразявайки по-добрите условия както за предоставянето на банкови кредити, така и за емитирането на дългови ценни книжа.

Решения по паричната политика

Въз основа на редовния си икономически и паричен анализ Управителният съвет потвърди необходимостта от запазване на високата степен на нерестриktivност на паричната политика, за да се осигури устойчивото връщане на темпа на инфлацията към равнища под, но близо до 2%. Управителният съвет взе решение да остави без промяна основните лихвени проценти на ЕЦБ и продължава да очаква те да останат на сегашните си равнища за продължителен период от време и доста след крайния срок за нетните покупки на активи. Що се отнася до нестандартните мерки по паричната политика, Управителният съвет потвърди намерението си от януари 2018 г. да продължи да извършва нетни покупки на активи в рамките на програмата за закупуване на активи (*APP*) в размер на 30 млрд. евро месечно до края на септември 2018 г., а при необходимост и след това, но при всички случаи до установяването от Управителния съвет на трайна корекция в тренда на инфлацията, съответстващ на неговата цел за инфлацията. Освен това Управителният съвет потвърди отново, че ако перспективите станат по-неблагоприятни или финансовите условия престанат да съдействат за по-нататъшния напредък към устойчива корекция в тренда на инфлацията, той ще има готовност да увеличи обхвата и/или продължителността на *APP*. Управителният съвет също така потвърди, че Евросистемата ще реинвестира постъпленията от изплатените главници на ценните книжа с настъпил падеж, закупени по *APP*, за продължителен период от време след приключването на нетните покупки и при всички случаи докато има такава необходимост.

© Европейска централна банка, 2017

Пощенски адрес 60640 Frankfurt am Main, Germany
Телефон +49 69 1344 0
Уебсайт www.ecb.europa.eu

Изпълнителният съвет на ЕЦБ носи отговорност за съставянето на този бюлетин. Националните централни банки на държавите – членки на ЕС извън еврозоната, превеждат и публикуват само „Обзора“, поместван в броевете на бюлетина, издавани през март, юни, септември и декември на съответната година.

Всички права запазени. Разрешава се възпроизвеждането само с образователна и нетърговска цел, като изрично се посочва източникът.

Статистическите данни, включени в този брой, са към 13 декември 2017 г.

ISSN 2363-3573 (онлайн)
Каталожен номер (ЕС): QB-BQ-17-004-BG-N