



ЕВРОПЕЙСКА ЦЕНТРАЛНА БАНКА

ЕВРОСИСТЕМА

Икономически бюлетин Обзор

брой 6 / 2016



Развитие на икономиката и финансите

Обзор

На своето заседание по паричната политика на 8 септември 2016 г. Управителният съвет направи оценка на данните за икономиката и финансите, предоставени след неговото заседание през юли, и обсъди новите макроикономически прогнози на експертите от ЕЦБ. Приетите широкообхватни мерки по паричната политика продължават да осигуряват благоприятни условия за финансиране и да подпомагат инерцията на възстановяването на икономиката на еврозоната. В резултат на това Управителният съвет продължава да очаква БВП в реално изражение да нараства с умерен, но устойчив темп, а инфлацията в еврозоната да се повишава постепенно през следващите месеци в съответствие с темпа, заложен в прогнозите на експертите от юни 2016 г. В обобщение, макар наличните досега данни да сочат, че икономиката на еврозоната остава устойчива спрямо продължаващата икономическа и политическа несигурност в света, рисковете от надценяване на базисния сценарий се запазват.

Оценка за състоянието на икономиката и финансите към датата на заседанието на Управителния съвет от 8 септември 2016 г.

През първото шестмесечие на 2016 г. продължи съдържаният растеж на световната икономика. В бъдеще се очаква той постепенно да се възстановява. Ниските лихвени проценти, подобряващите се условия на пазарите на труда и повишаващото се доверие подкрепят перспективите за развитите икономики независимо от това, че несигурността, породена от референдума в Обединеното кралство за членството му в ЕС, ще се отрази неблагоприятно върху търсенето в тази страна. Що се отнася до икономиките с възникващи пазари, очаква се стопанската активност в Китай да се забави, а перспективите за големите износители на суровини остават по-слаби независимо от някои признаци на стабилизиране. Все още се запазват рисковете за надценяване на прогнозата за глобалната икономическа активност.

От началото на юни до началото на септември финансовите пазари в еврозоната и в световен мащаб останаха относително спокойни освен в периода непосредствено преди и след референдума в Обединеното кралство. В периода непосредствено преди референдума на 23 юни световните финансови пазари регистрираха повишена колебливост, а в деня след референдума тя беше особено силно изразена. Оттогава колебливостта на финансовите пазари намаля и загубите бяха покрити при повечето класове активи. Същевременно доходността на дългосрочните облигации в еврозоната остана значително под равнищата, отчетени преди референдума, а цените на банковите акции се задържаха под нивото на широкия пазарен индекс.

Икономическото възстановяване в еврозоната продължава. През второто тримесечие на 2016 г. БВП в реално изражение на еврозоната нарасна на тримесечна база с 0,3% след увеличение с 0,5% през първото тримесечие. Растежът беше подкрепян от нетния износ, както и от все така положителния принос на вътрешното търсене. Постъпващите данни сочат, че през третото тримесечие на 2016 г. растежът ще достигне темп близо до наблюдавания през второто тримесечие.

В бъдеще Управителният съвет очаква икономическото възстановяване да продължи да се осъществява с умерен, но устойчив темп. Вътрешното търсене продължава да бъде подкрепяно от пренесените към реалната икономика мерки по паричната политика. Благоприятните условия за финансиране, по-добрите перспективи за търсенето и повишаването на рентабилността на предприятията продължават да насърчават възстановяването на инвестициите. Устойчивото нарастване на заетостта, благоприятствано и от предходни структурни реформи, и все още относително ниските цени на петрола допълнително подкрепят реалния разполагаем доход на домакинствата, а по този начин и частното потребление. В допълнение се очаква фискалната политика на еврозоната да бъде леко експанзионистична през 2016 г. и да остане като цяло неутрална през 2017 г. и 2018 г. Все пак обаче икономическото възстановяване в еврозоната се очаква да се забави поради все още пониженото външно търсене (свързано отчасти с несигурността, породена от резултата от референдума в Обединеното кралство), наложителните корекции на балансите в редица сектори и бавното осъществяване на структурните реформи.

Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите на ЕЦБ от септември 2016 г. се предвижда БВП в реално изражение да нарасне годишно с 1,7% през 2016 г., с 1,6% през 2017 г. и с 1,6% през 2018 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите от Евросистемата от юни 2016 г. прогнозата за растежа на реалния БВП е ревизирана леко надолу. Според оценката на Управителния съвет рисковете за перспективите за растежа в еврозоната са предимно от надценяване и са свързани главно с външната среда.

Според предварителната оценка на Евростат годишната ХИПЦ инфлация в еврозоната през август 2016 г. беше 0,2%, без промяна спрямо юли. Макар че годишната инфлация при енергоносителите продължи да се

повишава, инфлацията при услугите и неенергийните промишлени стоки бе малко по-ниска, отколкото през юли. В бъдеще, въз основа на текущите цени на петролните фючърси, инфлацията вероятно ще остане ниска през следващите няколко месеца, след което ще започне да се повишава към края на 2016 г. предимно поради базови ефекти в годишния темп на изменение на цените на енергоносителите. Подкрепяна от мерките на ЕЦБ по паричната политика и от очакваното икономическо оживление, инфлацията ще продължи да се повишава през 2017 г. и 2018 г.

Макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите на ЕЦБ от септември 2016 г. предвиждат годишна ХИПЦ инфлация от 0,2% през 2016 г., 1,2% през 2017 г. и 1,6% през 2018 г. Прогнозата за ХИПЦ инфлацията е в общи линии без промяна спрямо макроикономическите прогнози на експертите в Евросистемата от юни 2016 г.

Мерките по паричната политика, прилагани от юни 2014 г. досега, се отразяват върху условията на кредитиране за фирми и домакинства и така предоставят нарастваща подкрепа за кредитните потоци в рамките на еврозоната. Широките пари се увеличиха със стабилен темп и през юли 2016 г., а растежът на кредита продължи постепенно да се възстановява. Вътрешните източници за създаването на пари отново бяха основен двигател на растежа на широките пари. Ниските лихвени проценти и влиянието на нестандартните мерки на ЕЦБ по паричната политика продължават да подпомагат динамиката на парите и кредита. Банките прехвърлиха благоприятните условия за финансирането си под формата на по-ниски лихви по кредити и разхлабиха кредитните стандарти, като по този начин подкрепяха възстановяването на растежа на кредитирането. Според оценките общият годишен поток на външното финансиране за нефинансовите предприятия се е увеличил през второто тримесечие на 2016 г.

Решения по паричната политика

Управителният съвет взе решение да не променя основните лихвени проценти на ЕЦБ и продължава да очаква, че те ще останат на сегашните или на по-ниски равнища за продължителен период от време и доста след приключването на нетните покупки на активи от страна на Евросистемата. Що се отнася до нестандартните мерки по паричната политика, Управителният съвет потвърди, че месечните покупки на активи за 80 млрд. евро са предвидени да се провеждат до края на март 2017 г., а при необходимост и след това, но при всички случаи до установяването от Управителния съвет на трайна корекция в тренда на инфлацията, който да съответства на неговата цел за инфлацията.

Управителният съвет не губи своята бдителност и при необходимост е готов за действие, за да постигне своята цел за ценова стабилност. Предвид преобладаващата несигурност Управителният съвет ще продължава много внимателно да следи процесите в икономиката и на финансовите пазари.

Той ще запази много големия обем на паричната подкрепа, която е отчетена в макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ и която е необходима, за да се осигури връщането на инфлацията на равнища под, но близо до 2% в средносрочен план. При необходимост Управителният съвет ще пристъпва към действие, използвайки всички налични инструменти в кръга на своите правомощия. Същевременно Управителният съвет възложи на съответните комитети задачата да оценят възможностите, които да гарантират гладкото изпълнение на програмата на Евросистемата за закупуване на активи.

© Европейска централна банка, 2016

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 7 септември 2016 г.

ISSN 2363-3573 (онлайн)
Каталожен номер (ЕС): QB-BQ-16-003-BG-N