



България

ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН

декември 2023 г.



НА ФОКУС:

БВП И ИНФЛАЦИЯ





✓ Според предварителните изгладени данни на НСИ през третото тримесечие на 2023 г. българската икономика нарасна с 1.7% реално на годишна база. Ръстът се очакваше по-нисък от този през първото и второто тримесечие, поради материализираща се тенденция на спад в еврозоната. Най-големият търговски партньор, Германия, действително изпадна в техническа рецесия, което в частност оказва влияние към леко забавяне на икономическата активност в България през тримесечието. Според нас, тенденцията за по-бавен растеж на българската икономика ще продължи и през четвъртото тримесечие. Така за цялата година очакваме ръст от 1.9%.

През третото тримесечие икономическата активност се движеше от крайното потребление, което се ускори значително с 6.1% спрямо същото тримесечие на 2022 г. (относителен дял от 77.7% от БВП), фактически неповлияно от все още високата инфлация. На този фон, инвестициите «експлодираха», отчитайки реален ръстът от 9.4% (18.4% относителен дял). Нетният експорт за тримесечието бе отрицателен, при годишен спад на износа от -7.8% и свиване при вноса с -7.5% (Фиг. 1).

Перспективите пред икономиката за 2024 г. ще продължат да зависят от тенденциите в еврозоната, както и ще изпитват влияния на специфични национални фактори. Най-вероятният сценарий за еврозоната е така нареченото меко кацане, или намаляваща инфлацията до 2.9% при слаб растеж на БВП от около 0.5% за 2024 г. На този фон икономическата позиция на България изглежда по-добра. Нашите очаквания са растежът тук да се ускори до 2.3% при спадаща средна инфлация до 5%.

✓ Инфлацията продължи своя ход за забавяне и през октомври. Така хармонизираната инфлация достигна 5.9% (спрямо октомври м.г.). От своя страна и базисната инфлация (без храни и горива) продължи да се забавя – до 7.0% през октомври. Т. нар. потребителска инфлация (по националната методология) почти съвпаднаше с хармонизираната през последните месеци (Фиг. 2).

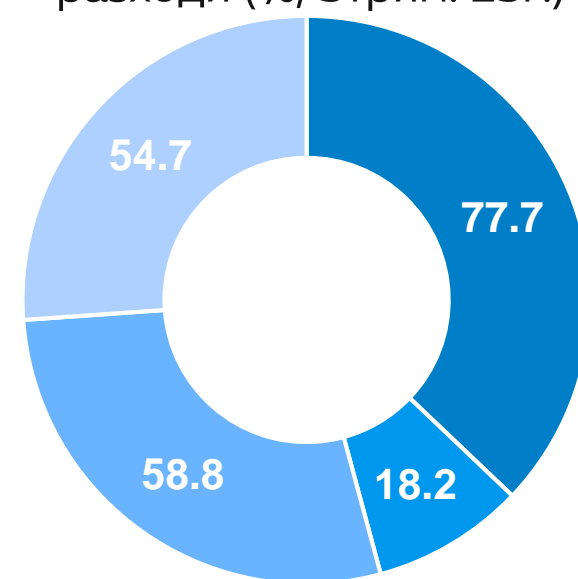
Горивата отпаднаха от трите бранша с най-бързо покачващи се цени през май, а през октомври ги последваха и храните. С най-бързо растящи цени към октомври се оказаха: здравеопазването, ресторантите и хотелите, и т.нар. други услуги.

✓ Пазарът на труда остана стабилен, като търсенето на квалифициран персонал превъзхождаше предлагането. Хармонизираната безработица към края на третото тримесечие се задържа на ниво от 4.5%, което изглежда близо до естествената безработица. От своя страна средната работна заплата, след известно забавяне до ръст от 12.7% към юни, отново се ускори до +15.9% към септември (Фиг. 3). Така тя отново изпреварва инфлацията.

Д-р Емил Калчев, Главен икономист
emil.kalchev@ubb.bg

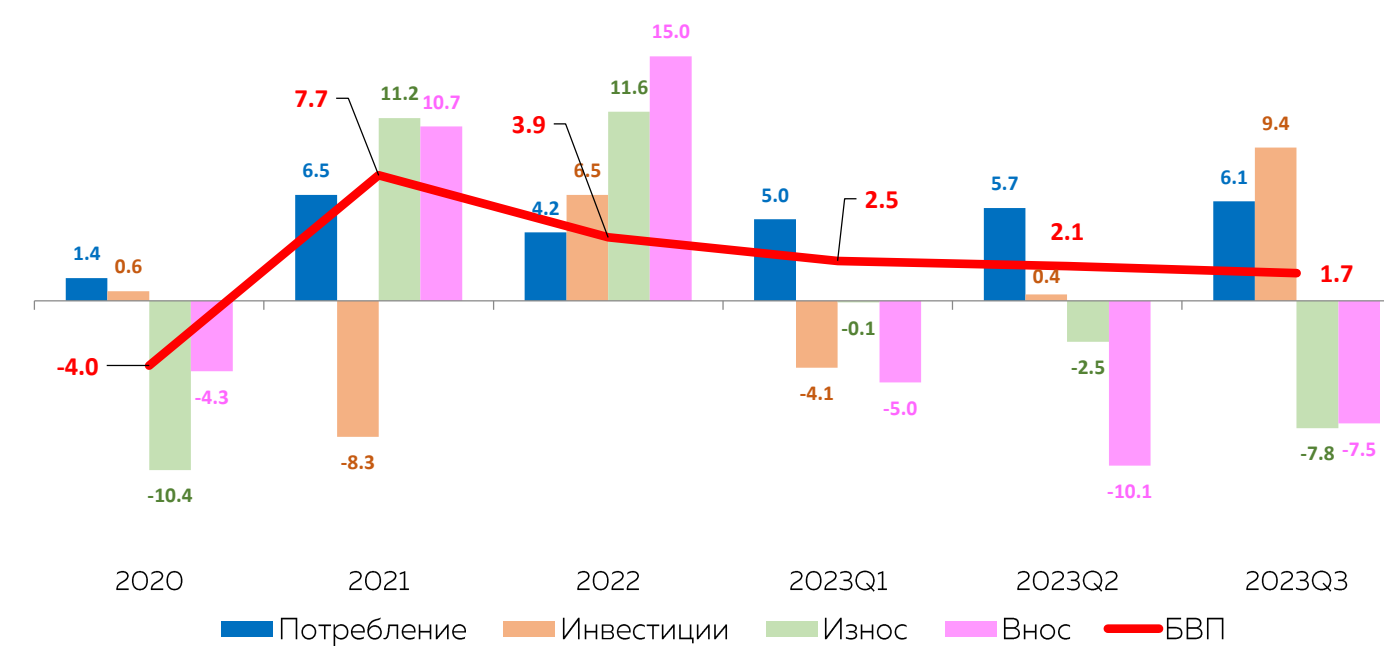
БВП РАЗХОДИ

Структура на БВП по разходи (%; 3трим. 23г.)



■ Потребление ■ Инвестиции ■ Износ ■ Внос

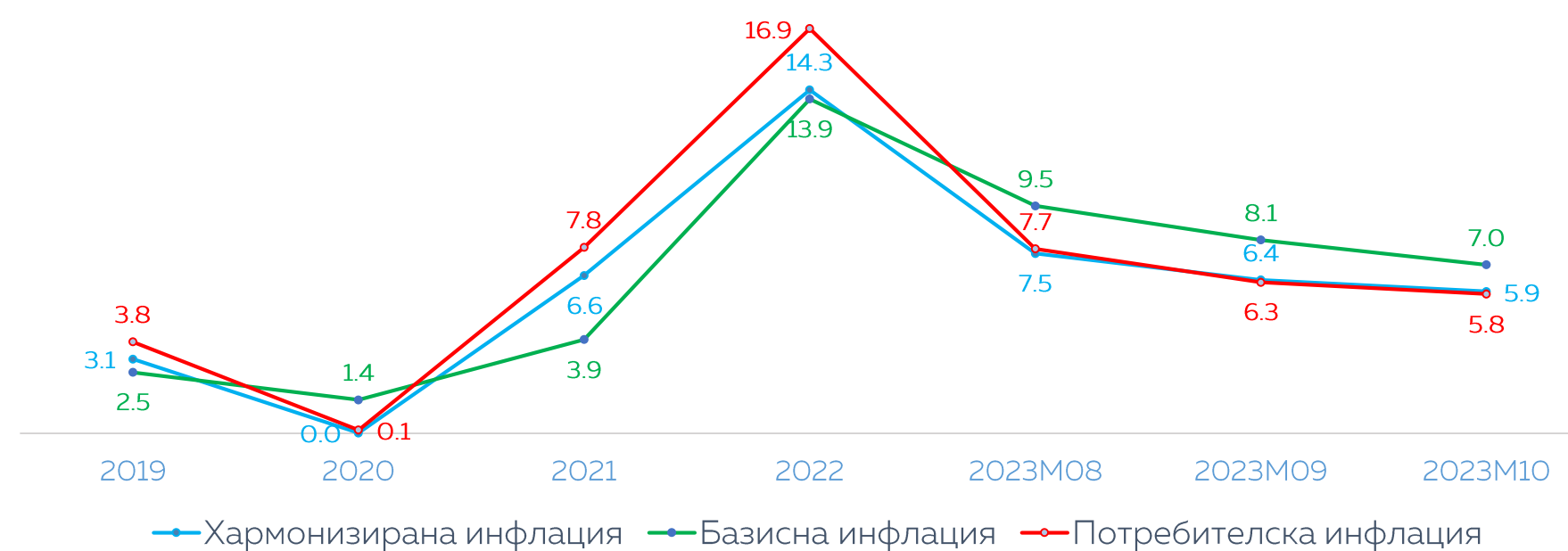
БВП по компоненти на търсенето (%; реално, годишно)



Фиг. 1

ИНФЛАЦИЯ

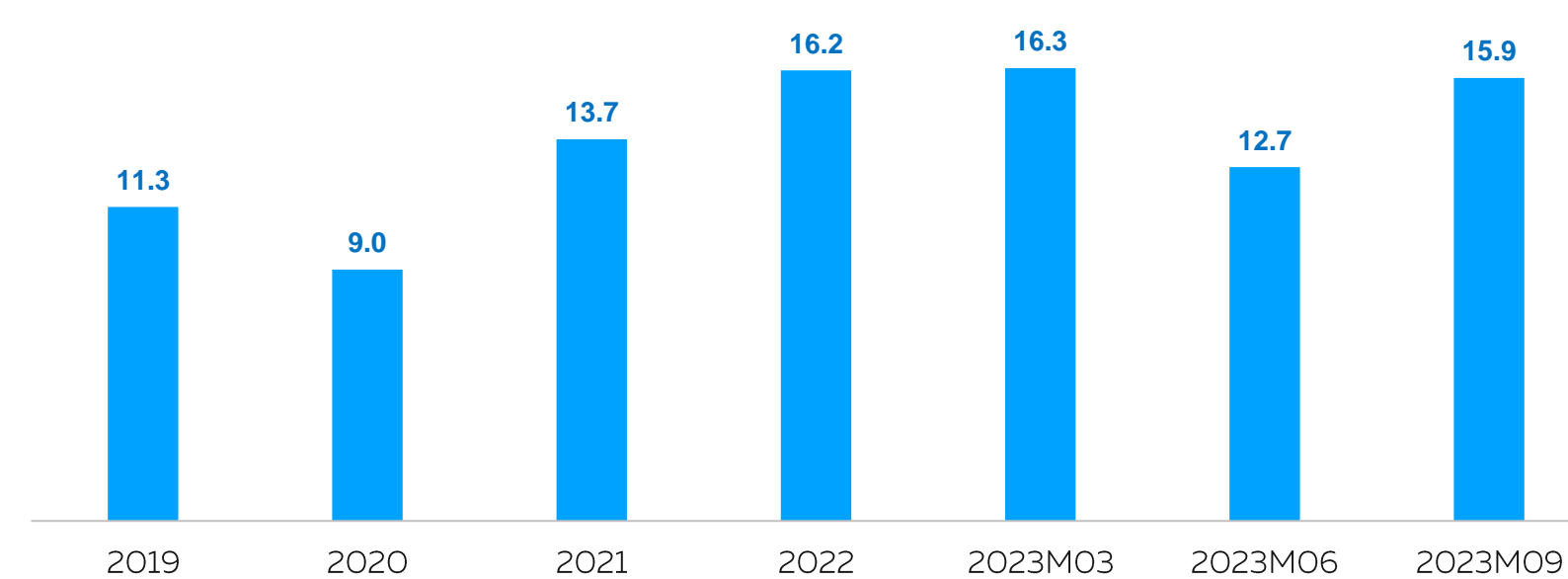
Инфлация (%; годишно)



Фиг. 2

МЕСЕЧНА ЗАПЛАТА

Растеж на средната месечна заплата (%; годишно)



Фиг. 3

ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ

	БВП (% реално)			Инфлация (% средногодишно)		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Еврозона	3.4	0.5	0.5	8.4	5.5	2.6
Германия	1.9	-0.1	0.3	8.7	6.2	2.7
Белгия	3.2	0.9	0.8	10.3	2.3	3.6
Словакия	1.8	1.2	2.2	12.1	10.8	5.9
Чехия	2.4	-0.4	1.8	14.8	11.9	2.6
Унгария	4.6	-0.5	3.0	15.3	17.4	5.7
БЪЛГАРИЯ	3.4	1.9	2.3	13.0	9.0	5.0
Полша	5.6	0.2	3.2	13.2	11.2	5.5
Румъния	4.2	2.5	3.2	12.0	10.0	7.0
САЩ	1.9	2.4	1.0	8.0	4.1	2.6
Китай	3.0	5.1	4.1	2.0	0.4	1.5
Турция	5.5	3.5	2.1	72.3	53.0	46.9

Източник: KBC Economics



Редактор: Божидар Гюров, bojidar.gurov@ubb.bg

ОГРАНИЧЕНА ОТГОВОРНОСТ: Отказ от права: Този документ е само за информация. Анализиранията цифрова информация е осигурена от надеждни, институционални източници като КВС, НСИ, МФ, БНБ, ОИСР, ЕЦБ, ЕК, ЕБВР, МВФ, СБ. Обединена Българска Банка (ОББ) приема официално прецизността и пълнотата на изготвените от тях данни. Нито степента, в която хипотезите, рисковете и прогнозите в този материал отразяват пазарните очаквания, нито техните реални шансове могат да бъдат гарантирани. Прогнозите са индикативни. Данните в тази публикация са от общ характер и е само за информационни цели. Тази публикация не следва да се използва като препоръка или предложение за закупуването или продажбата на никакви финансови инструменти и ценни книжа и не представлява предложение или проспект по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа, Закона за пазарите на финансови инструменти или други сходни регулаторни актове, включително чуждестранни. ОББ и КВС не носят отговорност за точността и пълнотата на тази информация. Повече информация по темите можете да получите при допълнително поискване.