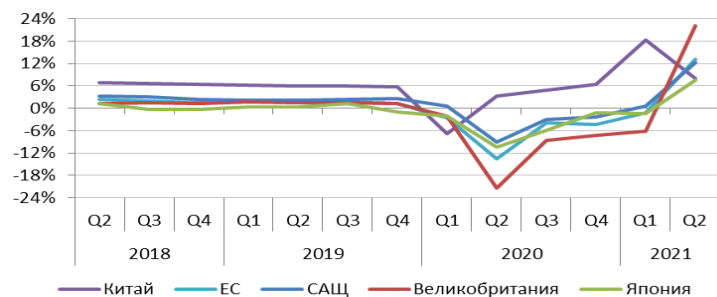

**Обединена Българска Банка
България: Макроикономически преглед
Септември 2021**

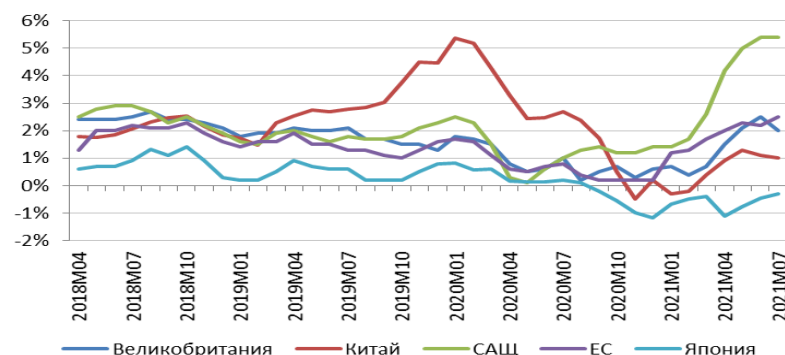
Дирекция „Главен икономист“

През второто тримесечие на 2021 г. развитите икономики се представиха по -добре от първоначалните пазарни очаквания, тъй като фискалната подкрепа оказва силно влияние върху растежа на БВП. Годишният процент на инфлация в еврозоната беше потвърден на 3,0% през август 2021 г., най -висок от ноември 2011 г. и доста над целта на Европейската централна банка от 2,0%. Пазарът на труда продължава да показва признаци на възстановяване, подкрепено от по-широко икономическо възстановяване, на фона на бързите темпове на ваксинация и продължаващата държавна подкрепа.

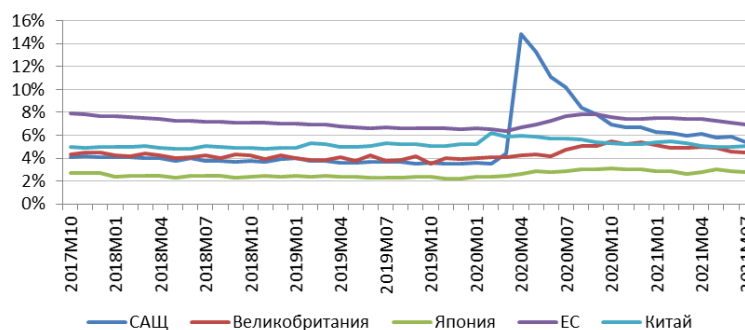
Напреднали икономики: Ръст на БВП спрямо съответното тримесечие на предходната година



Напреднали икономики: Инфлация по страни, към Юли 2021 г. месечно (% на годишна база)



Напреднали икономики: Коефициент на безработица (%) по страни, месечно към Юли 2021г.



Преглед на глобалната прогноза

Доходността от бенчмарк 10—годишните съкровищни бонове на САЩ се търгуват над 1,3% през септември, тъй като инвеститорите се базират на последните икономически данни и очакват допълнителни подробности за това кога Федералния резерв ще започне да намалява стимулите. Базовата 10-годишна доходност на германските облигации се задържа на -0,3%, тъй като изглежда, че пазарите се стабилизират след разпродажбата на 20 септември. Инвеститорите се подготвиха за решението на Федералния резерв на САЩ в сряда, когато длъжностните лица ще предоставят подробности за процеса на намаляване на стумулите. В Европа инвеститорите се базираха на доклад, в който се казва, че Европейската централна банка очаква да достигне целта си за инфлация до 2025 г. По -рано този месец ЕЦБ заяви, че ще забави умереното изкупуването на пандемични облигации през четвъртото тримесечие, но не сигнализира за прекратяване на спешните стимули.

Прогноза за растежа на БВП и инфлацията (изменение на годишна база, %)																
	Реален растеж на БВП								Хармонизирана инфлация (за САЩ - Индекс на потребителските цени)							
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Евروزона	2.7	1.9	1.3	-6.7	5	4.5	2.3	1.7	1.5	1.8	1.3	0.3	2.2	1.7	1.8	1.9
САЩ	2.4	2.9	2.3	-3.5	6 (6.5)	3.9	2.3	2	2.1	2.4	1.8	1.1	4.3	2.4	2.3	2.2
Китай	6.9	6.6	6.1	2.3	8.8	5.4	5.2	5	1.6	2.1	2.9	2	1.2 (1.4)	2.3 (2.5)	2.2	2

Напреднали държави	Показатели	2020	Текуща дата 10.09.2021	Q3 2021	2021	2022	2023	2024
САЩ	Лихвен процент на Федералния резерв (среден целеви диапазон)	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125	0.625	1.625
	Доходност по 10-годишните облигации	1.58	1.3	1.45	1.7	2.5	2.6	2.6
Евروزона	Лихвен процент по депозитите на ЕЦБ	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4
	Лихвен процент за рефинансиране на ЕЦБ	0	0	0	0	0	0	0
Германия	Доходност по 10-годишните облигации	-0.23	-0.33	-0.25	0	0.4	0.6	0.8
	Валутен курс USD/EUR	1.21	1.184	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3

България – Прогноза за периода 2021 - 2024 година

Очаква се българската икономика да се развива умерено, следвайки световните и регионалните тенденции. Икономиката на България се основава на огромното количество средства на ЕС по програмите NGEU и МФР 2021-27 (над 16,6 млрд. лв.). Много ниският процент на ваксинация обаче може да направи страната по-уязвима през 4-та вълна на пандемията.

България	Оптимистичен сценарий						Основен сценарий						Песимистичен сценарий					
	2019	2020	2021	2022	2023	2023	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2019	2020	2021	2022	2023	2024
9 септември 2021 г.																		
Ръст на БВП (%)	3.4	-4.2	6	4	3	3	3.4	-4.2	4.6	4	3	3	3.4	-4.2	3	3	3	3
Хармонизирана инфлация (%)	2.5	1.2	2.6	2.5	2.3	2.3	2.5	1.2	2.1	2.3	2	2	2.5	1.2	1.5	1.8	2	2.2
Безработица (% в края на годината, дефиниция на Евростат)	4.2	4.8	5	4.3	4.2	4.3	4.2	4.8	5	4.8	4.6	4.6	4.2	4.8	8	9	9	9
Бюджетно салдо (% от БВП)	-1	-3	-1	-1	0	0.5	-1	-3	-3.9	-2	-1.8	-1.2	-1	-3	-4.9	-3	-2.5	-1.7
Държавен дълг (% от БВП)	20.4	24.3	24	25	26	26	20.4	24.3	26.9	28	29.1	30.1	20.4	24.3	28.7	30.7	32.3	35
Салдо по текуща сметка (% от БВП)	1.2	0.4	4	3.8	2.6	2.6	4	0.4	2	3	1	1	4	0.4	0	0.3	0.4	0.4
Дългосрочен лихвен процент, 10 г. ДЦК	1.2	0.4	-0.3	0.2	0.65	0.75	1.2	0.4	0.35	0.75	0.95	1.15	1.2	0.4	0.75	1	1.25	1.25
Цени на жилища (% на годишно изменение, съществуващи и нови жилища, дефиниция на Евростат)	6	5.4	5.5	5.8	4.5	4.5	6	5.4	5	4.8	4.4	4.4	6	5.4	3.8	3.5	3	3

Източник: KBC, UBB

BULGARIA: Real GDP Growth (%)	2021	2022	2023	2024	BULGARIA: Harmonised CPI (%)	2021	2022	2023	2024
KBC/UBB	4.6	4	3	3	KBC/UBB	2.1	2.3	2	2
Consensus economics	4.3	3.9	n.a.	n.a.	Consensus economics	2.3	2.4	n.a.	n.a.
ЕС	4.6	4.1	n.a.	n.a.	ЕС	1.9	2.5	n.a.	n.a.
OECD	3.8	4.4	n.a.	n.a.	OECD	1.4	1.9	n.a.	n.a.
IMF	4.4	4.4	3.2	3	IMF	1	2	2	2
MF	2.7	3.6	3.4	2.7	MF	1.8	2	2	2.1
BNB	4.1	4.6	n.a.	n.a.	BNB	3.5	0.8	1.1	n.a.
UniCreditBulbank	4.4	4.1	n.a.	n.a.	UniCreditBulbank	2.6	2.3	n.a.	n.a.
OTP Bank	4.6	4.1	n.a.	n.a.	OTP Bank	2	2.1	n.a.	n.a.
Raiffeisen Research	3	4	n.a.	n.a.	Raiffeisen Research	2.3	3	n.a.	n.a.

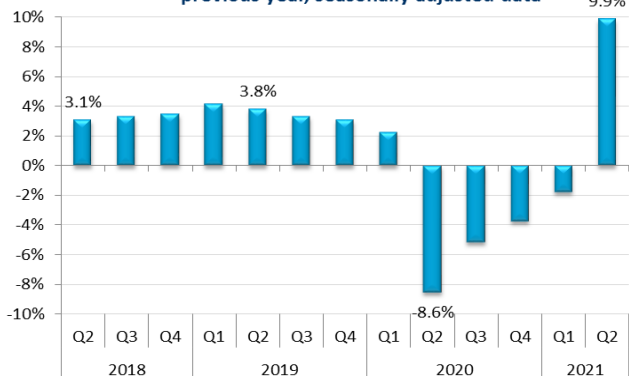
Source: KBC, Consensus economics (August 2021), BNB (June 2021), MF (June 2021)

Source: KBC, Consensus economics (August 2021), BNB (June 2021), MF (June 2021)

България: Основни макроикономически показатели (1)

През второто тримесечие на 2021 г. България отчита 9.9 % нарастване на БВП според сезонно коригираните данни на НСИ. Високият ръст за второто тримесечие на 2021 г. е компенсаторно в сравнение със спада от -8.2% отчетен за второто тримесечие на 2020 г. Влизането на България в четвъртата вълна на COVID - 19 и все още много ниският процент на ваксинация, както и въвеждането на извънредна ситуация от в края на ноември 2021 г. формират очаквания за по-бавни темпове на възстановяване, въпреки положителната тенденция на краткосрочните показатели към момента.

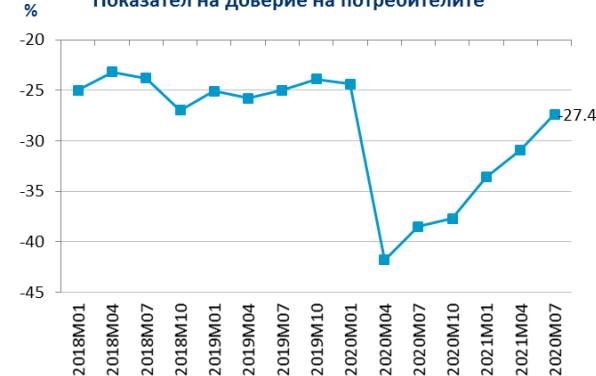
GDP Growth rate, compared to the same quarter previous year, seasonally adjusted data



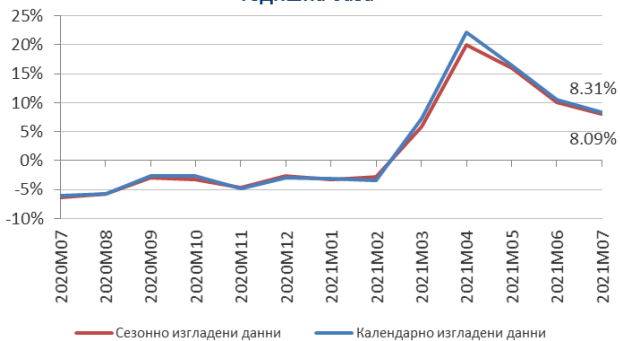
Бизнес климат



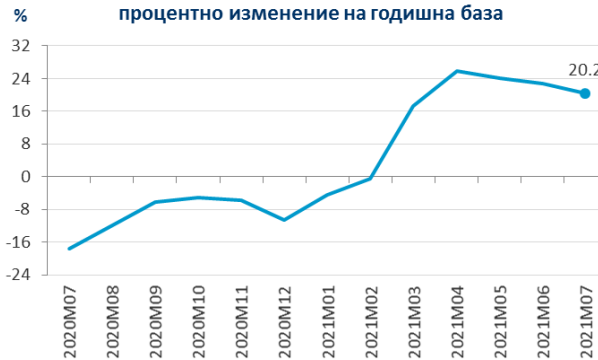
Показател на доверие на потребителите



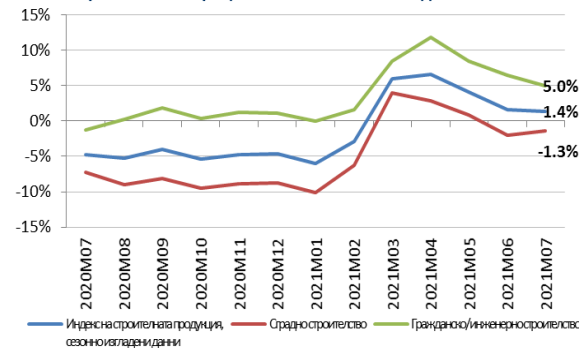
Индекс на промишленото производство, % на годишна база



Индекс на оборота "Търговия на дребно": процентно изменение на годишна база



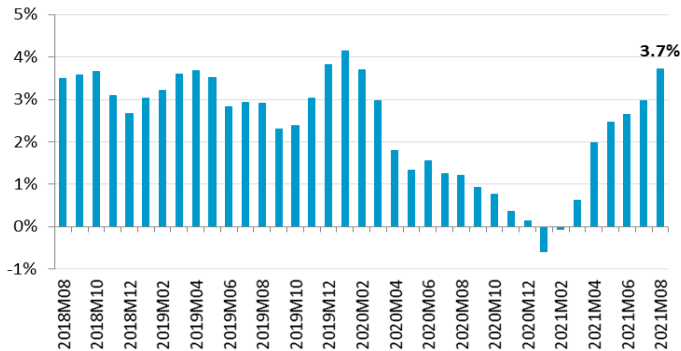
Строителство: Процентно изменение на годишна база



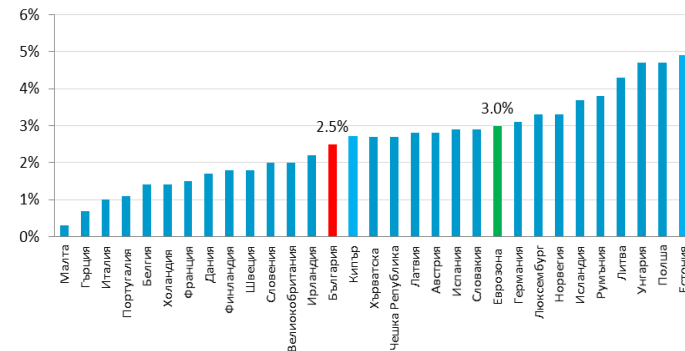
България: Основни макроикономически показатели (2)

Хармонизираната инфлация се увеличи с 2,5% на годишна база през август спрямо отчетените 2,2% на годишна база през юли на фона на по-високия ценови натиск върху цените на жилищата и комуналните услуги, транспорта, храните и безалкохолните напитки. Очаква се средногодишната инфлацията да бъде по - висока тази година, отколкото през 2020 г., което е резултат главно поради ниската база от предходната година поради коронавирусната криза и глобалното свиване на предлагането.

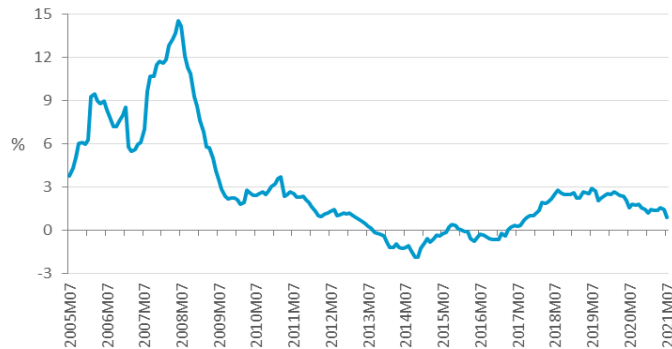
Инфлация на годишна база: 2018 - 2021



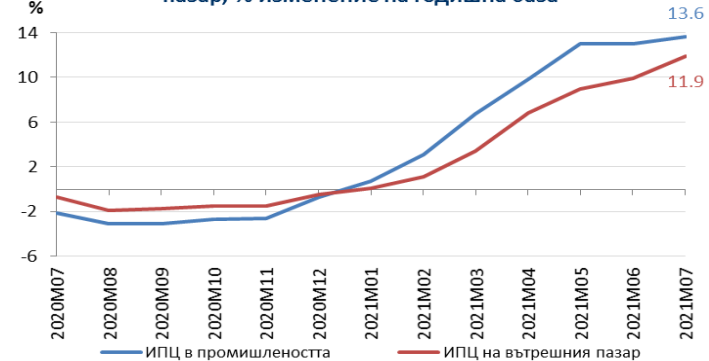
ЕС: Инфлация (% на годишна база) по страни - Август 2021г.



Базисна инфлация, изменение на годишна база (%)



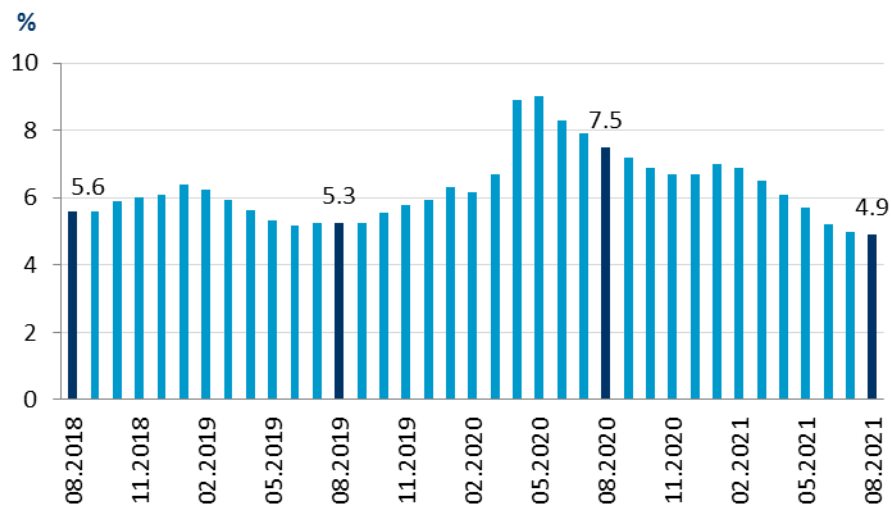
Индекс на цени производител и ИПЦ на вътрешния пазар, % изменение на годишна база



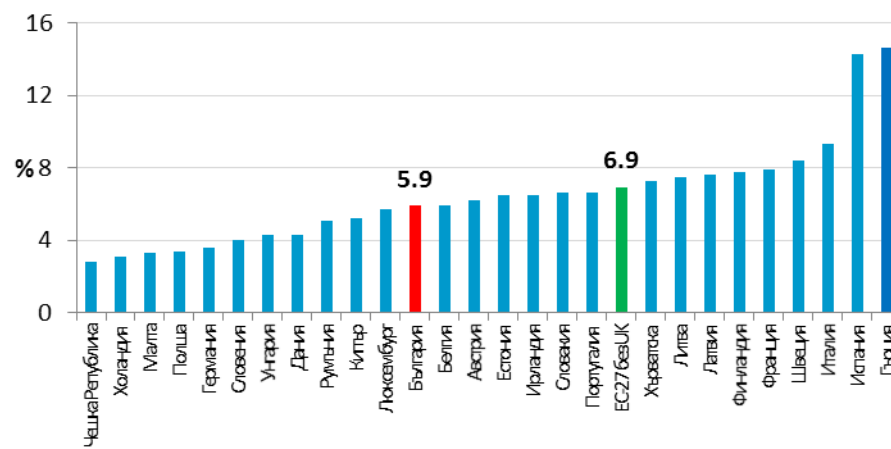
България: Основни макроикономически показатели (3)

Според Агенцията по заетостта през август 2021 г. процентът на регистрираната безработица в България е 4,9%, което е нов 14-годишен рекорд. Хармонизираното равнище на безработица е под средното за ЕС.

Равнище на безработица: Агенция по заетостта



ЕС: Коефициент на безработица, сезонно изгладени данни, по страни към Юли 2021.



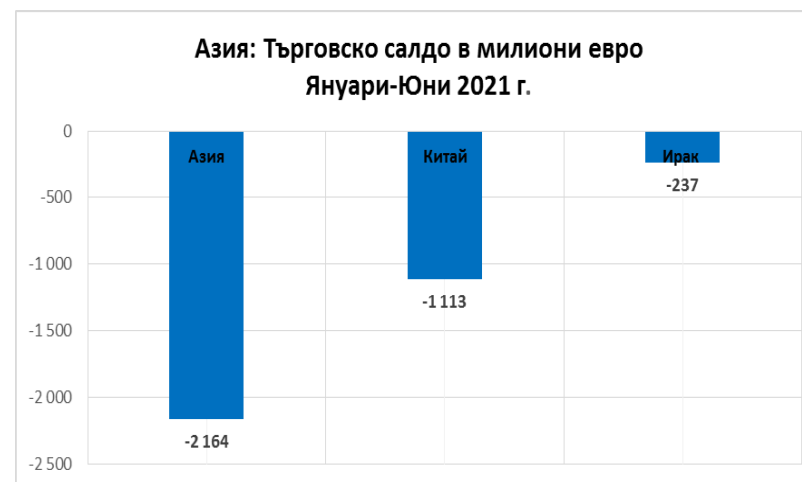
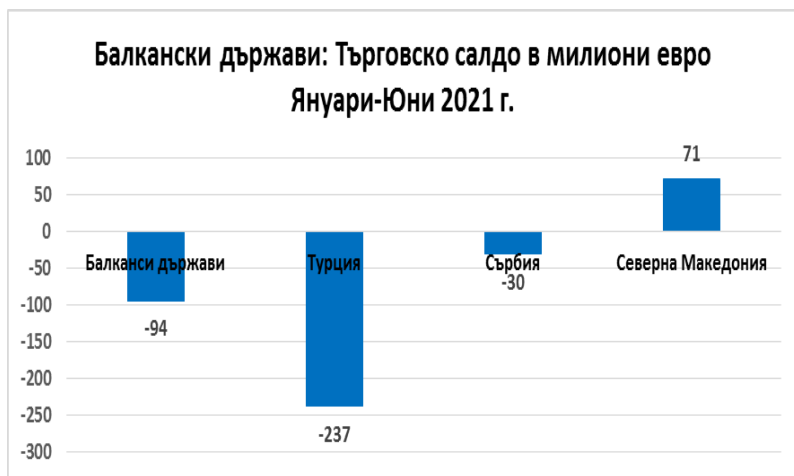
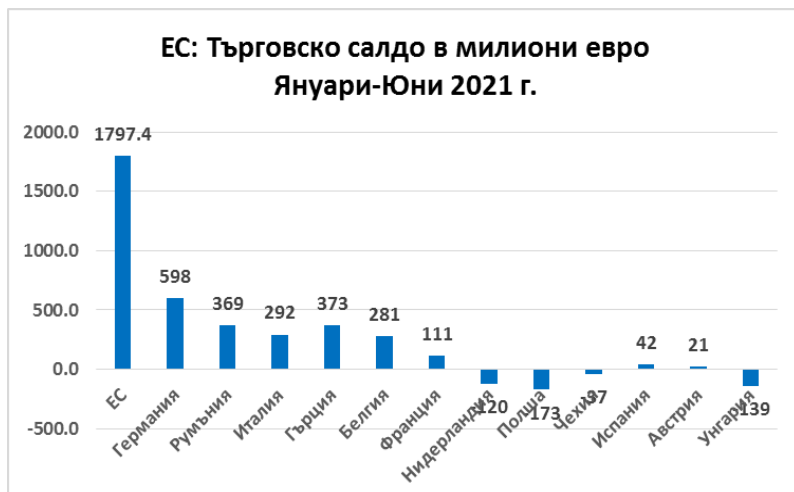
Забележка:

Според дефиницията на НСИ, безработни са лицата на възраст 15 - 74 навършени години, които: 1) нямат работа през наблюдавания период; 2) активно търсят работа през период от четири седмици, вкл. наблюдаваната седмица, или вече са намерили работа, която очакват да започнат до три месеца след края на наблюдавания период; 3) имат възможност да започнат работа до две седмици след края на наблюдавания период. Оценката на НСИ се базира на извадковото "Наблюдение на работната сила", при което на ротационен принцип се интервюират български домакинства. Наблюдението на работната сила се извършва върху двустепенна гнездова извадка, включваща около 19.6 хил. домакинства всяко тримесечие (около 0.65% от домакинствата в страната). Дефиницията за безработица на НСИ е съгласно Регламент на Европейската комисия (ЕК) № 1897/2000.

Агенция по заетостта счита за безработни само лица, които са се регистрирали в бюрата по труда.

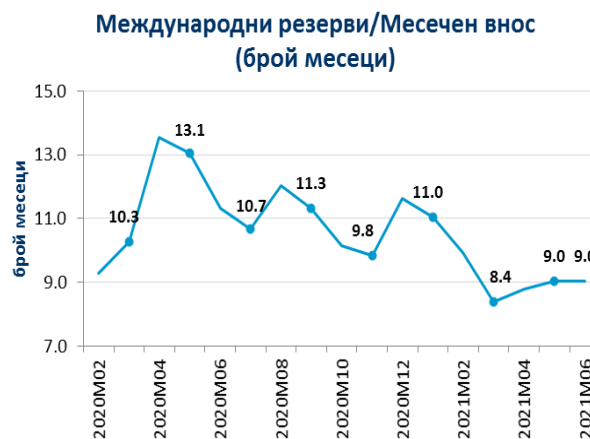
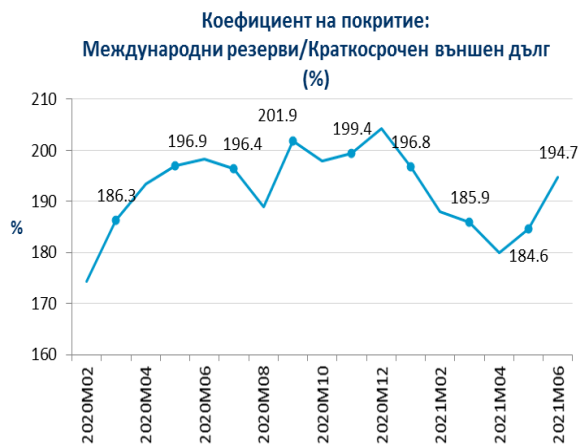
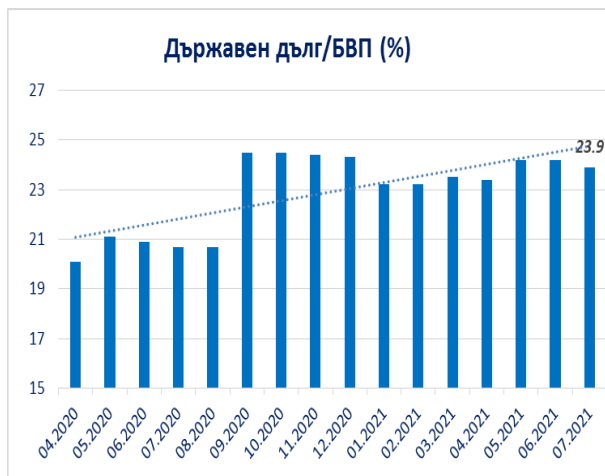
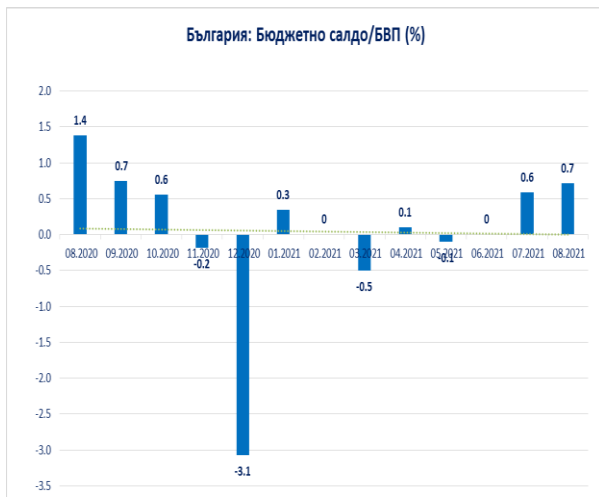
България: Основни макроикономически показатели (4)

През януари-юни 2021 г. търговското салдо на България е отрицателно и е в размер на **-1781 млн. евро** с положителна стойност само за страните от ЕС в размер на **1797.4 млн. евро**. Търговският баланс е отрицателен със страни извън ЕС на **-3578 милиона евро**, с балкански страни на **-94 милиона евро** и с азиатски държави на **-2164 милиона евро**.



България: Основни макроикономически показатели (5)

Фискалните показатели се подобряват и поддържат стабилността на Валутния борд в България



За контакти:

Петя Цекова, Главен икономист

e-mail: Petia.Tzekova@ubb.bg, tel.: +359 2 811 2980

Петър Игнатиев, Главен анализатор

e-mail: Petar.Ignatiev@ubb.bg, tel.: +359 2811 2982

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, EMIS Internet Securities-Bulgaria, CEIC Internet Securities-Bulgaria, EMD Holdings LLC. 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 проспектен 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.