
**Обединена Българска Банка
България: Макроикономически преглед
Октомври 2021 година**

Дирекция „Главен икономист“

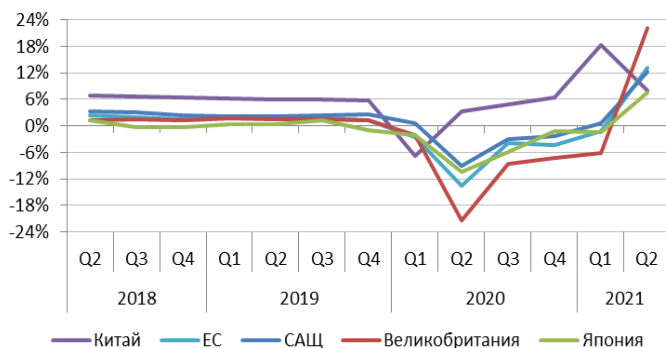
Преглед на глобалната прогноза (1)

Тримесечният икономически растеж на еврозоната беше ревизиран до 2.2 % през второто тримесечие на 2021 г. и 14.3% на годишна база, солидно възстановяване след два последователни периода на свиване, на фона на възстановяване на активността и вътрешното търсене поради възстановяването на икономиките на блока, подпомогнато от бързите темпове на ваксинацията срещу COVID-19.

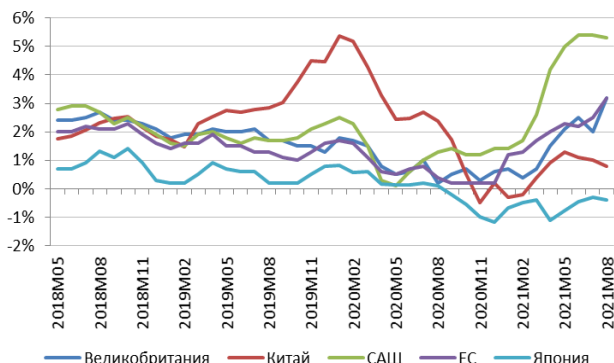
Годишният процент на инфлация в Еврозоната беше потвърден на 3.4 % през септември 2021 г., най-високият процент отпреди световната финансова криза през септември 2008 г. и доста над целта на Европейската централна банка от 2,0 %, което поражда безпокойство относно позицията на, че текущите значителни нараствания на цените са разглежда като временно. Цените на енергията са отговорни за почти половината от общото отчитане на инфлацията на годишна база, като през септември се повишиха със 17.6 % след 15.4 % напредък през август.

Американската икономика се повиши на годишна база с 6,7% през второто тримесечие на 2021 г., малко по-високо от ранните оценки от 6,6%. Бързото разпространение на делта варианта на коронавирус, прекъсванията във веригата на доставки, недостигът на работници и охлаждането на пазара на жилища се натоварват с растежа през останалата част от годината. Годишният темп на инфлация в САЩ се повиши до 13-годишен връх от 5,4% през септември 2021 г. от 5,3% през август.

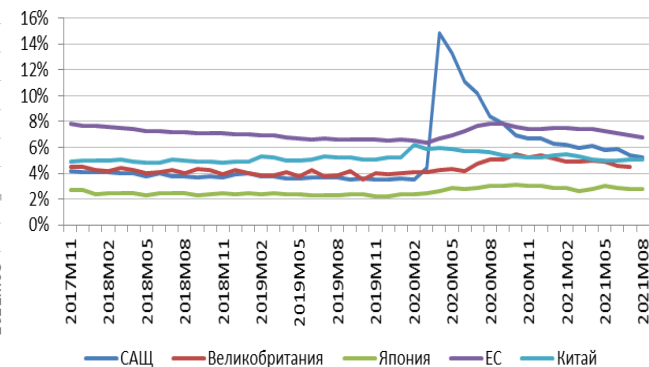
Напреднали икономики: Ръст на БВП спрямо съответното тримесечие на предходната година



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



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



Преглед на глобалната прогноза (2)

Полисимейкърите на ЕЦБ обсъдиха по - голямо съкращаване на покупките на активи, а някои дори твърдяха, че пазарите вече очакват прекратяване на стимулите до март 2022 г. ЕЦБ също вдигна прогнозите си за растеж и инфлация за тази година. Инфлацията сега се очаква да достигне 2.2% през 2021 г. (срещу 1.9%, оценено през юни), 1.7% през 2022 г. (срещу 1.5%) и 1.5% през 2023 г. (спрямо 1.4%). Що се отнася до растежа, икономиката на еврозоната се очаква да се увеличи с 5% през 2021 г. (срещу 4.6%), 4.6% през 2022 г. (срещу 4.7%) и 2.1% през 2023 г. (спрямо 2.1%).

Наскоро Фед намали прогнозите си за растеж за 2021 г. до 5.9%, но преразгледа по - високо за 2022 г. (3.8%) и 2023 г. (2.5%). Доходността по 10-годишните облигации на САЩ в момента е 1.64%, което е нов 5-месечен връх, тъй като инвеститорите продължават да залагат на възстановяването на американската икономика на фона на силните корпоративни резултати, въпреки че инфлационният натиск продължава поради нарастващите цени на енергията. Очакванията са Фед да започне да покачва лихвите през следващата година.

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
Еврозона	2.7	1.9	1.3	-6.7	4.8 (5)	4.4 (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	5.7 (6)	3.6 (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	8.2 (8.8)	5.1 (5.4)	5.2	5	1.6	2.1	2.9	2	1.1 (1.2)	2.3	2.2	2

Напреднали държави	Показатели	2020	Текуща дата	Q3 2021	2021	2022	2023	2024
			07.10.2021					
САЩ	Лихвен процент на Федералния резерв (среден целеви диапазон)	0.125	0.125	0.125	0.125	0.375 (0.125)	1.125 (0.625)	1.875 (0.625)
	Доходност по 10-годишните облигации	1.58	1.53	1.7	1.7	2.6	2.7	2.7
Еврозона	Лихвен процент по депозитите на ЕЦБ	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.4	0
	Лихвен процент за рефинансиране на ЕЦБ	0	0	0	0	0	0	0.25 (0)
Германия	Доходност по 10-годишните облигации	-0.23	-0.23	-0.25	0	0.6	0.8	1.1
	Валутен курс USD/EUR	1.21	1.184	1.15 (1.2)	1.3	1.21(1.3)	1.26 (1.3)	1.3

България – Прогноза за периода 2021 - 2024 година

МВФ леко повиши прогнозата си за растеж на БВП в България до 4.5% за 2021 г. спрямо 4.4% прогнозирани през април.

МВФ леко повиши прогнозата си за растеж на БВП в България до 4.5% за 2021 г. спрямо 4.4% прогнозирани през април. Прогнозата за БВП за 2022 г. е непроменена на 4.4% и със забавяне през 2023 г. на 2.8%.

В есенната си прогноза българското МФ увеличи прогнозата си за растеж на БВП с 4.9% за 2021 г., 4% за 2022 г., 3.7% за 2023 г. и 3.4% за 2024 г. МФ също увеличи прогнозата си за средногодишната хармонизирана инфлация на 2.2% за 2021 г., 2.6% за 2022 г., 2.0% за 2023 г. и 2.1% за 2024 г.

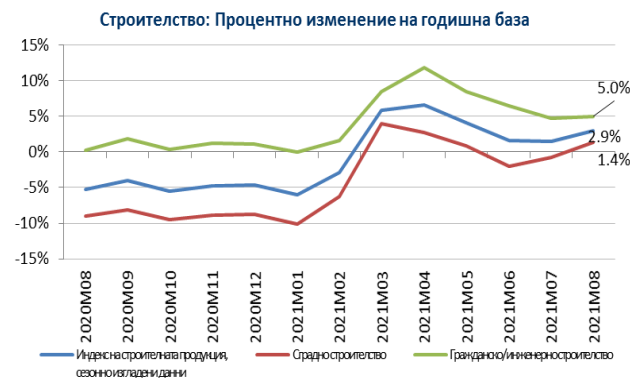
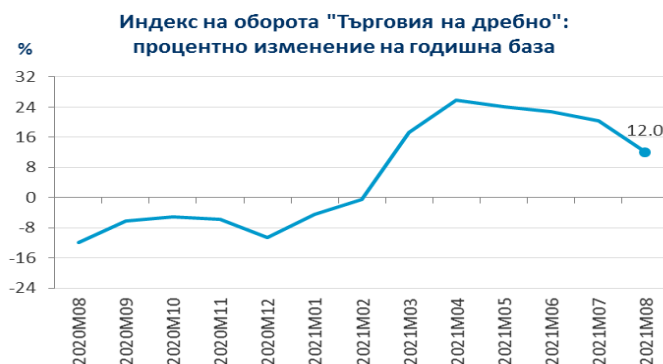
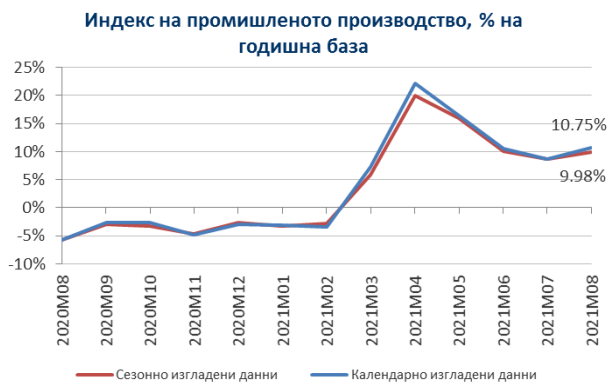
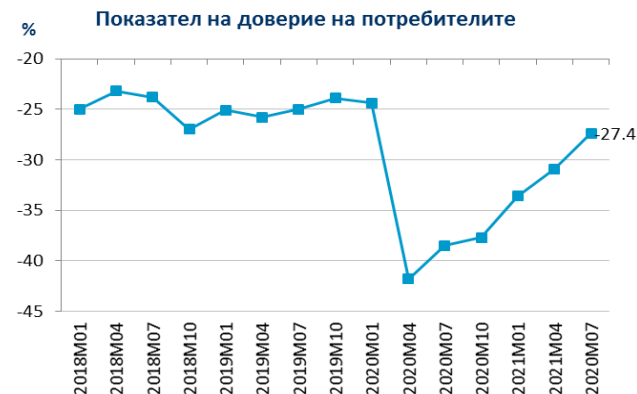
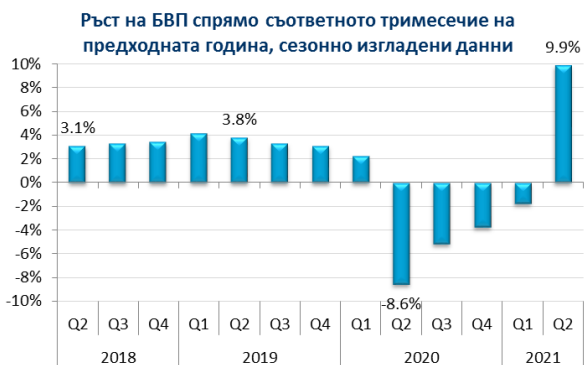
България 11 октомври 2021 г.	Основен сценарий					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ръст на БВП (%)	3.4	-4.2	4.3 (4.6)	4	3	3
Хармонизирана инфлация (%)	2.5	1.2	2.8 (2.1)	2.5 (2.3)	2	2
Безработица (% в края на годината, дефиниция на Евростат)	4.2	4.8	5	4.8	4.6	4.6
Бюджетно салдо (% от БВП)	-1	-3	-3.9	-2	-1.8	-1.2
Държавен дълг (% от БВП)	20.4	24.3	26.9	28	29.1	30.1
Салдо по текуща сметка (% от БВП)	4	0.4	2	3	1	1
Дългосрочен лихвен процент, 10 г. ДЦК	1.2	0.4	0.35	0.75	0.95	1.15
Цени на жилища (% на годишно изменение, съществуващи и нови жилища, дефиниция на Евростат)	6	5.4	8(5)	6.5 (4.8)	4.5 (4.4)	4.4
Източник: KBC, UBB						

България: Реален растеж на БВП (%)	2021	2022	2023	2024
КВС/ОББ	4.3	4	3	3
Consensus economics	4.3	3.9	n.a.	n.a.
ЕС	4.6	4.1	n.a.	n.a.
ОЕСД	3.8	4.4	n.a.	n.a.
МВФ	4.4	4.4	2.8	3
МФ	4	4.9	3.7	3.4
БНБ	4.1	4.6	n.a.	n.a.
Уникредит	4.4	4.1	n.a.	n.a.
ОТР Bank	4.6	4.1	n.a.	n.a.
Raiffeisen Research	3	4	n.a.	n.a.
Източник: KBC, Consensus economics, БНБ, МФ				

България: Хармонизирана средногодишна инфлация (%)	2021	2022	2023	2024
КВС/ОББ	2.8	2.5	2	2
Consensus economics	2.3	2.4	n.a.	n.a.
ЕС	1.9	2.5	n.a.	n.a.
ОЕСД	1.4	1.9	n.a.	n.a.
МВФ	1	2	2	2
МФ	2.2	2.6	2	2.1
БНБ	3.5	0.8	1.1	n.a.
Уникредит	2.6	2.3	n.a.	n.a.
ОТР Bank	2	2.1	n.a.	n.a.
Raiffeisen Research	2.3	3	n.a.	n.a.
Източник: KBC, Consensus economics, БНБ, МФ				

България: Основни макроикономически показатели (1)

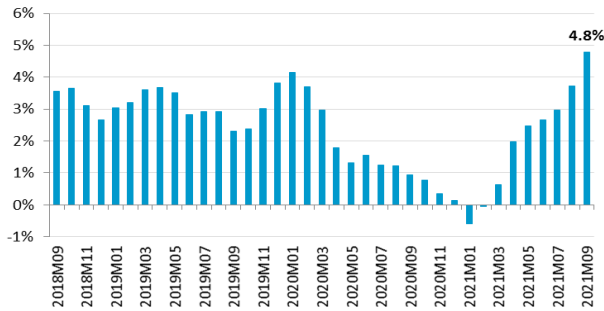
През второто тримесечие на 2021 г. България отчита 9.9 % нарастване на БВП според сезонно коригираните данни на НСИ. Високият ръст за второто тримесечие на 2021 г. е компенсаторно в сравнение със спада от -8.2% отчетен за второто тримесечие на 2020 г. Влизането на България в четвъртата вълна на COVID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



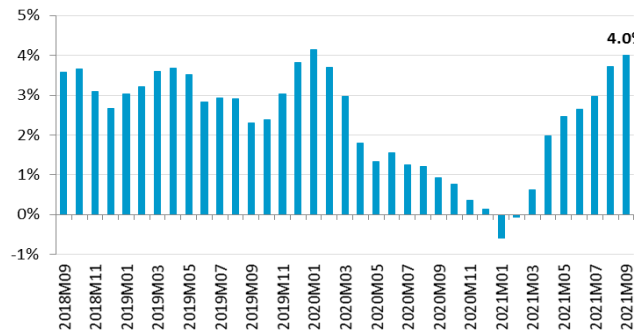
България: Основни макроикономически показатели (2)

Следвайки тренда на покачване на инфлацията в страните от региона, инфлацията в България в България се ускори до 4.8% на годишна база през септември от 3.7% на годишна база през август и -0.6% на годишна база през януари. Средногодишната хармонизирана инфлация нараства от 2.5% през август на 4% през септември под натиска на нарастващите енергийни цени, по-високите цени на жилищата и комуналните услуги, транспорта, храните и безалкохолните напитки. Очаква се средногодишната инфлацията да бъде по - висока тази година, отколкото през 2020 г. в резултат на нарастващите енергийни цени, ниската база от предходната година поради коронавирусната криза и глобалното свиване на предлагането.

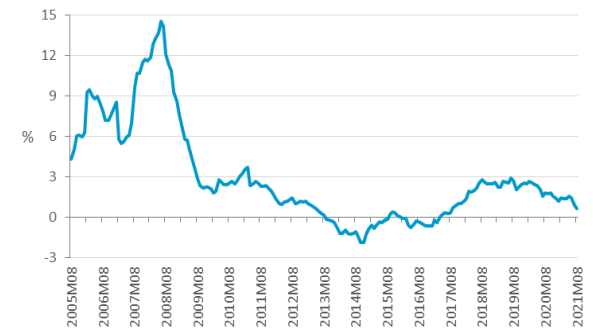
Инфлация на годишна база (%)
2018 - 2021



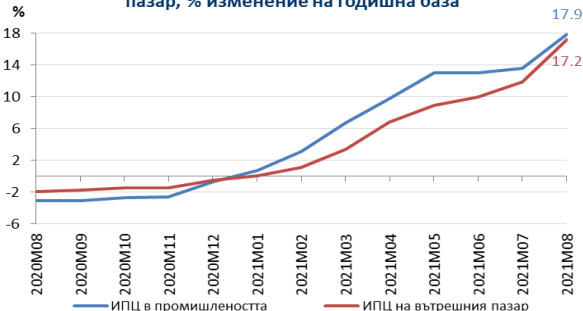
Хармонизирана инфлация (средногодишна, %)
2018 - 2021



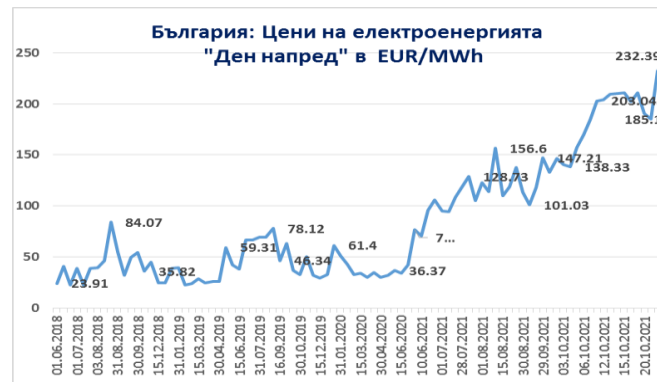
Базисна инфлация, изменение на годишна база (%)



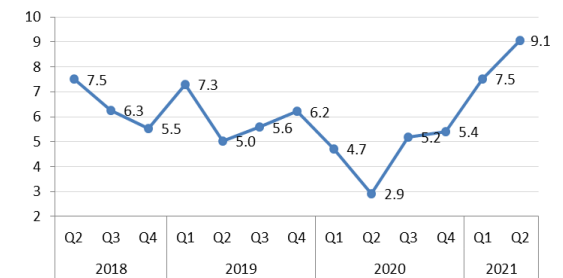
Индекс на цени производител и ИПЦ на вътрешния пазар, % изменение на годишна база



България: Цени на електроенергията
"Ден напред" в EUR/MWh



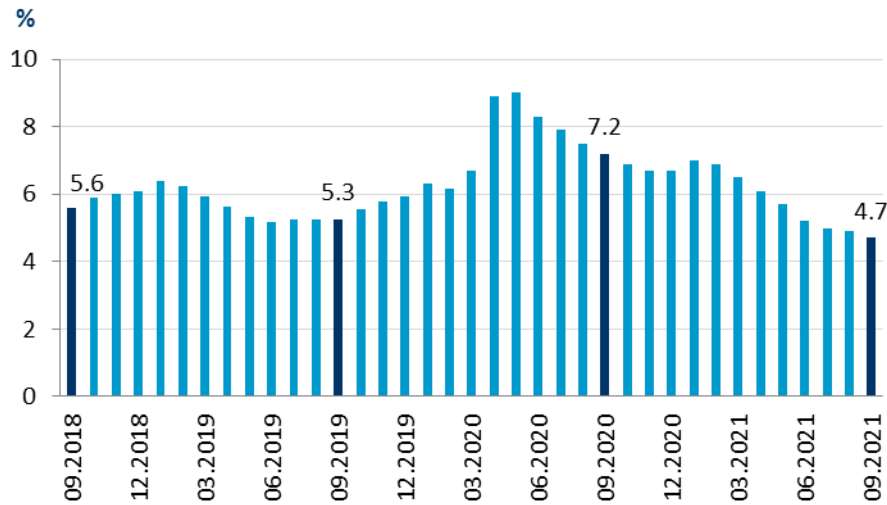
Индекс на цените на жилища, изменение на годишна база (%)



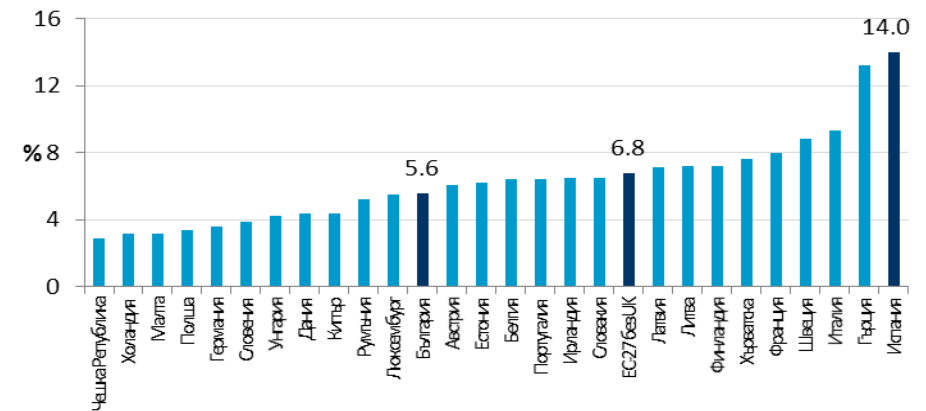
България: Основни макроикономически показатели (3)

Според Агенцията по заетостта през септември 2021 г. процентът на регистрираната безработица в България е 4.7%, което е нов 14-годишен рекорд. Хармонизираното равнище на безработица в България 5.6% и е под средното за ЕС.

Равнище на безработица: Агенция по заетостта



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



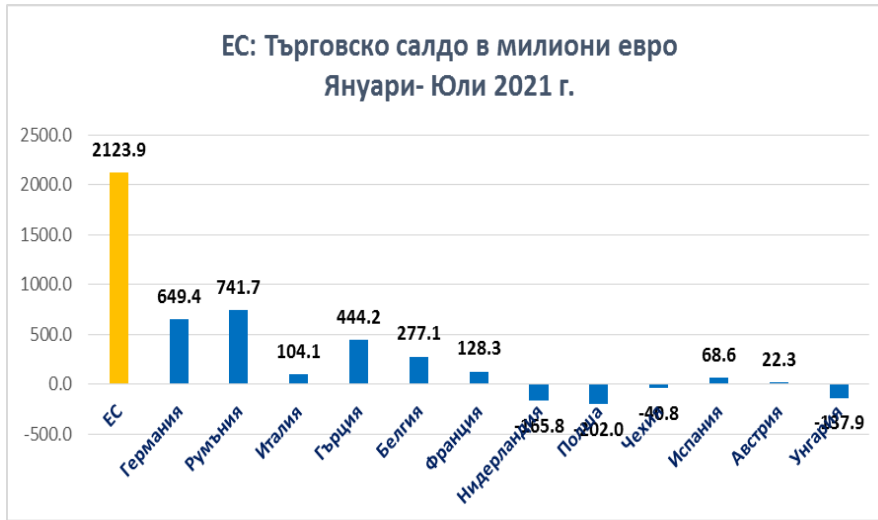
Забележка:

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.

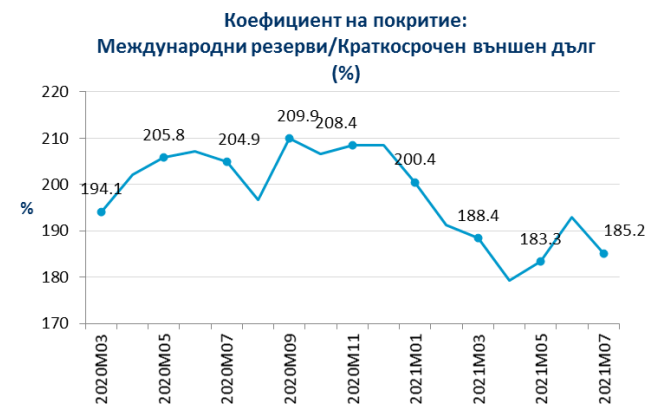
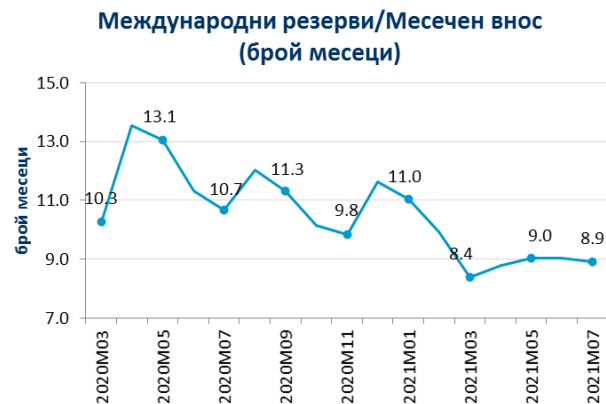
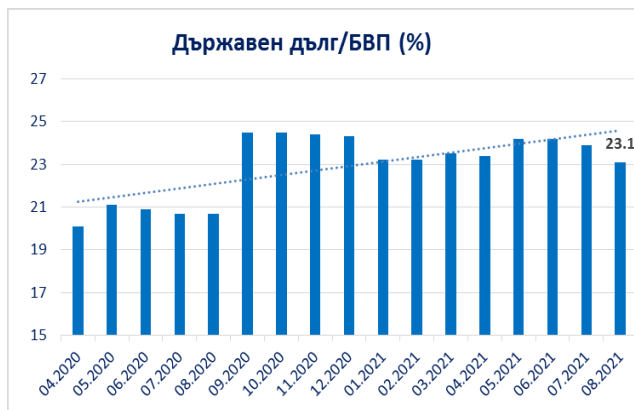
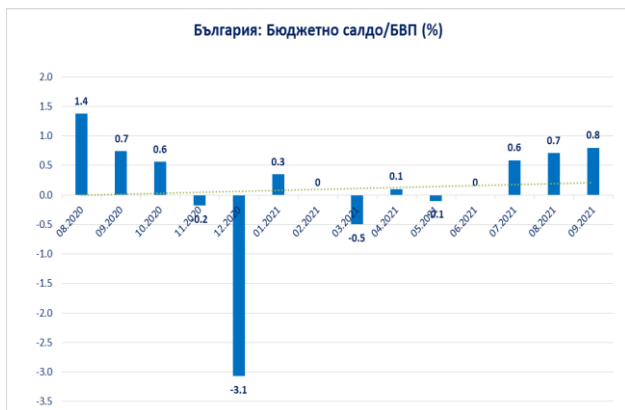
България: Основни макроикономически показатели (4)

През януари-юли 2021 г. търговското салдо на България е отрицателно и е в размер на **-2079.4 млн. евро** с положителна стойност само за страните от ЕС в размер на **2123.9 млн. евро**. Търговският баланс е отрицателен със страни извън ЕС на **-4203.2 милиона евро**, с балкански страни на **-150.3 милиона евро** и с азиатски държави на **-2564.4 милиона евро**.



България: Основни макроикономически показатели (5)

Фискалните показатели са стабилни и поддържат сигурността 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 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.