
**Обединена Българска Банка
България: Макроикономически преглед
Февруари 2022 г.**

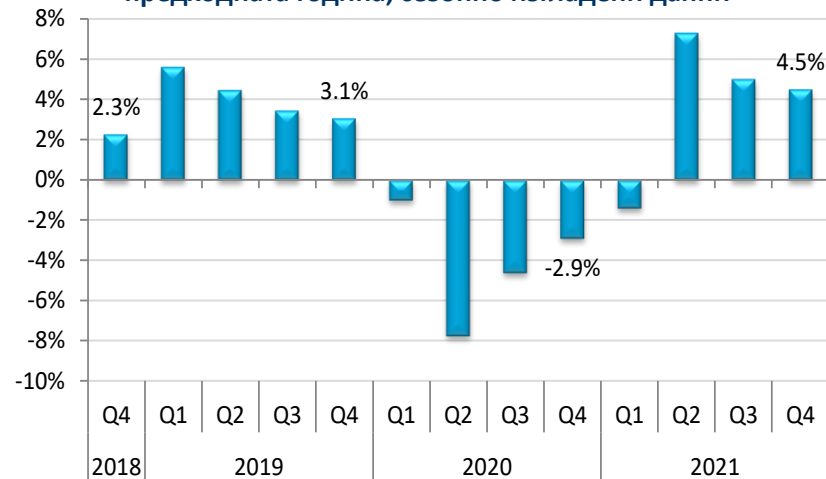
Дирекция „Главен икономист“

Българската икономика се увеличи с 4,5% на годишна база сезонно изгладени данни през четвъртото тримесечие на 2021 г., под ревизираната нагоре експанзия от 5% през предходното тримесечие, показва експресната оценка. Потреблението нараства по-бързо (7,9% срещу 7,1%) и нетната външна търговия има положителен принос, тъй като износът нарасна с 12,9% (срещу 10% през третото тримесечие), докато вносът нарасна с по-слаби темпове с 11,2% (спрямо 14,3%). Брутното образуване на основен капитал обаче се понижи допълнително (-12,5% срещу -11,7% през третото тримесечие). На тримесечна база БВП на България нарасна с 1%, нараствайки от ревизираните нагоре 0,8% през третото тримесечие на годината. Причината е увеличението на крайното потребление с 1,3%.

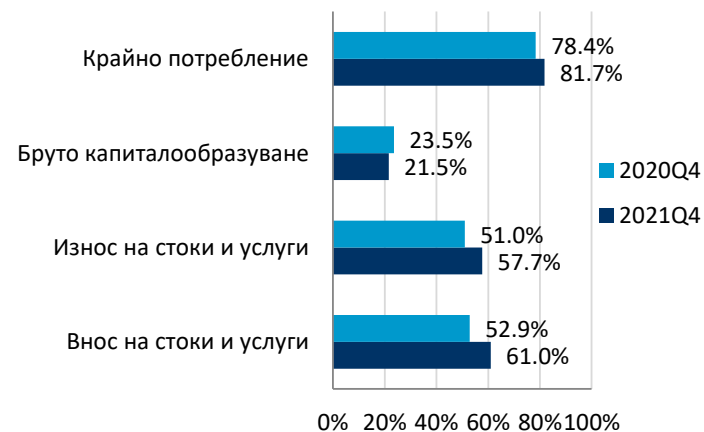
Съществуват обаче значителни политически и икономически рискове. Нарастващото геополитическо напрежение между Русия и Украйна е причина за безпокойство. Най-важният сценарий е традиционна война: сериозни военни действия, забрана на търговията, непрекъснати щети при внос/износ от региона. Очакванията ни в случая са значително забавяне на растежа на БВП през 2022 г., повишаване на инфлацията ХИПЦ огодишно и умерено увеличение на безработицата с 8%.

Икономически риск: в Зимната прогноза на ЕК за 2022 г. се предвижда повишаване на енергията и храните да подкопаят популателната способност на домакинствата с ниски доходи. Очаква се и енергоемкото производство да бъде изправено пред предизвикателства, за да остане конкурентоспособно.

Ръст на БВП спрямо съответното тримесечие на предходната година, сезонно изгладени данни

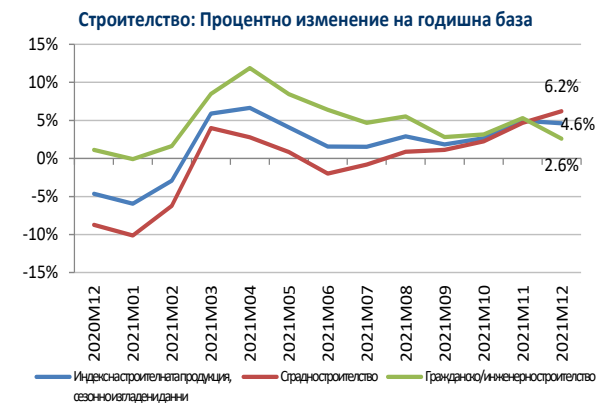
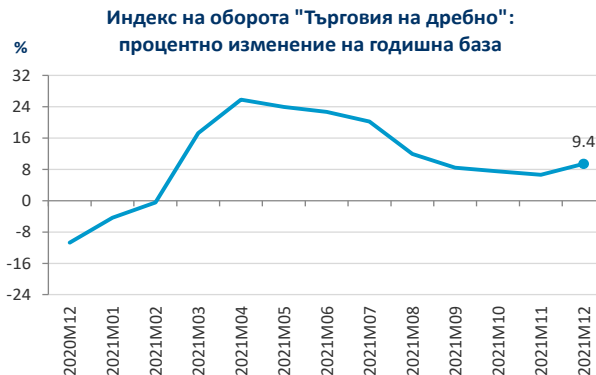
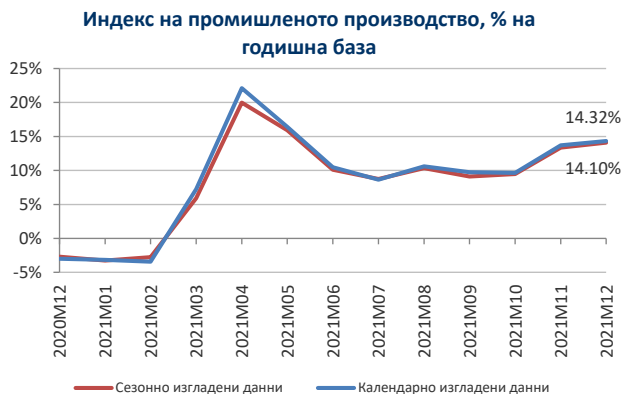
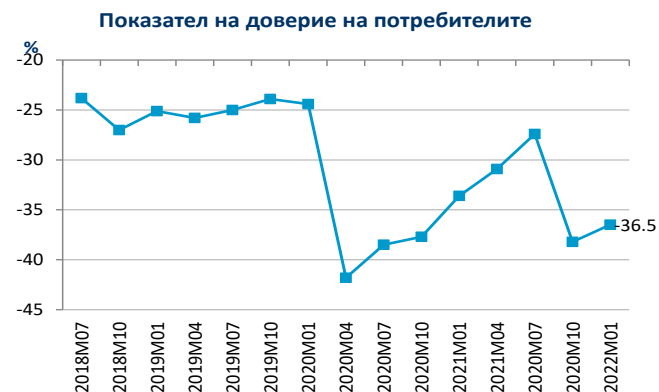


БВП по елементи на крайно използване през четвърто тримесечие на 2020 и 2021 г.



България: Основни краткосрочни показатели

Политическата стабилизация и икономическото възстановяване от COVID повлияха за нарастващата тенденция на високочестотните индикатори. Очаква се българският икономически растеж да се засили през 2022 г., подкрепен от увеличените инвестиции, финансирани от Фонда на ЕС за възстановяване и устойчивост. Въпреки това, главно поради разрушителната енергийна инфлация, а също и геополитическото напрежение, **планираме да намалим прогнозата си за растеж на БВП.**



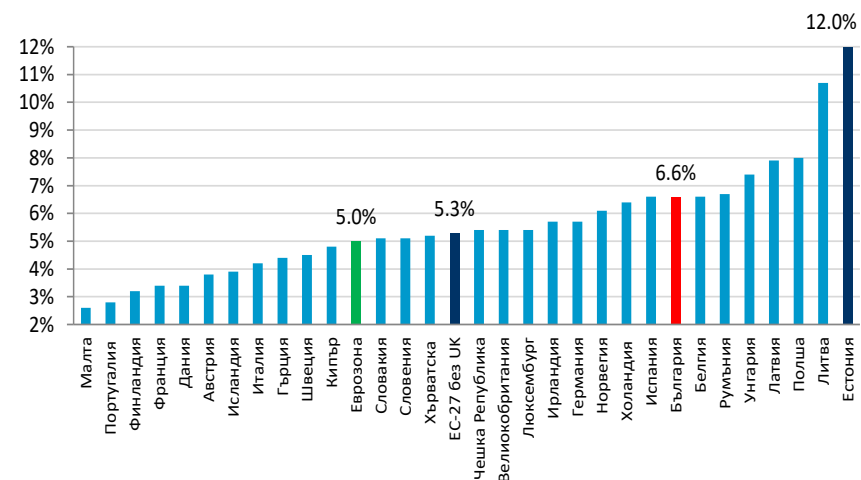
Основно за тази прогноза е нашето очакване за стабилизиране на цените на енергията, което предполага по-благоприятни базови ефекти. Последното обаче е най-голямата несигурност в нашата перспектива, по-специално по отношение на темпа и степента на пренасяне на увеличението на цената на природния газ (и цените на електроенергията). Тази гледна точка е в съответствие с нашата влошена перспектива за цените на петрола, която предвижда значително по-високи цени на петрола през 2022 г. Наличието на догонваща инфлация поради традиционно по-ниските доходи и нива на цените в сравнение с еврозоната ще улесни инфлационното въздействие.

Високата инфлация, особено през 2023 г., може да наруши критериите за конвергенция в евро за референтната стойност на ХИПЦ. Инфлацията е най-големият риск за процеса на конвергенция – високите цени на енергията, високият ръст на разходите за труд и/или по-високите инфлационни очаквания биха могли да затруднят забавянето на инфлацията.

В Зимната прогноза на ЕК за 2022 г. регулираните цени на електроенергията се предвиждат да се увеличат с 15% в средата на 2022 г. и с 20% в средата на 2023 г. Тези фактори трябва да допринесат за запазването на енергийната инфлация. БНБ очаква ускоряване на разходите за труд за единица продукция и увеличи радикално прогнозата си за инфлация.



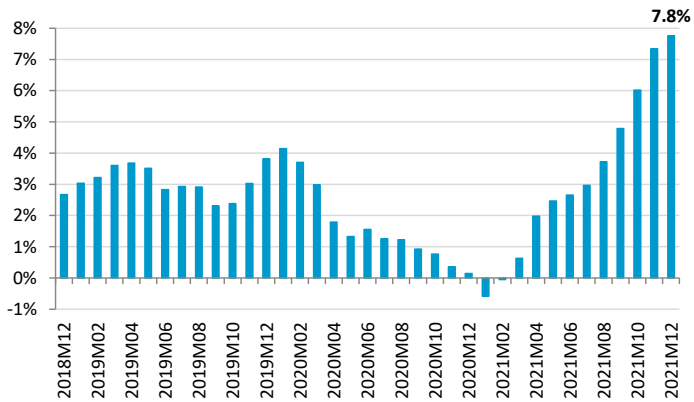
ЕС: Инфлация (% на годишна база) по страни - Декември 2021г.



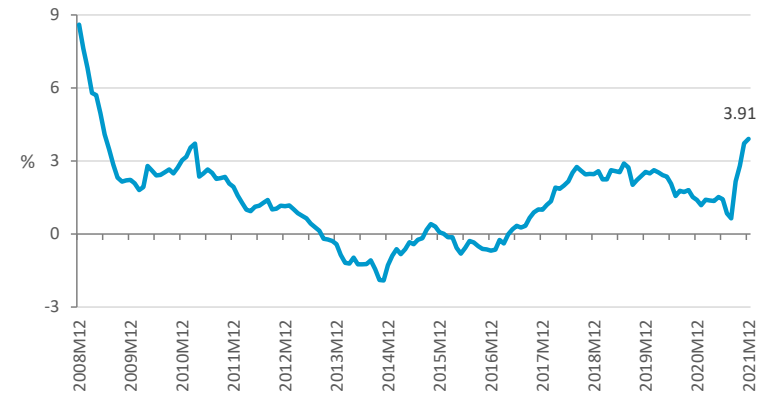
България – Инфлация (2)

Базисната инфлация е значително по-ниска от общата инфлация. Това отразява въздействието на високите цени на суровините и особено на цените на енергията. Ниските лихви по банковите депозити доведоха до увеличаване на търсенето на жилища и цените им. Въздействието на високата цена на суровините е увеличаване на себестойността. **Планираме да повишим прогнозата си за инфлация.**

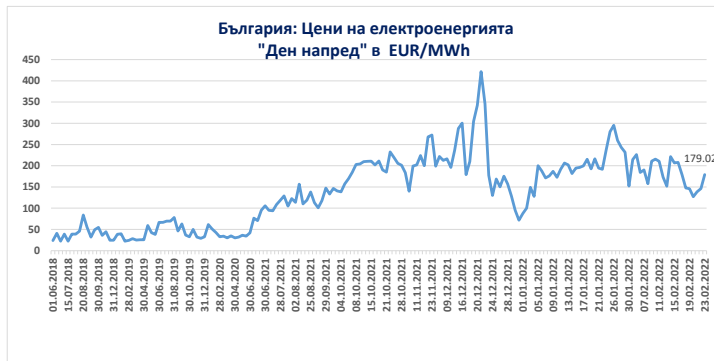
Инфлация на годишна база: 2018 - 2021



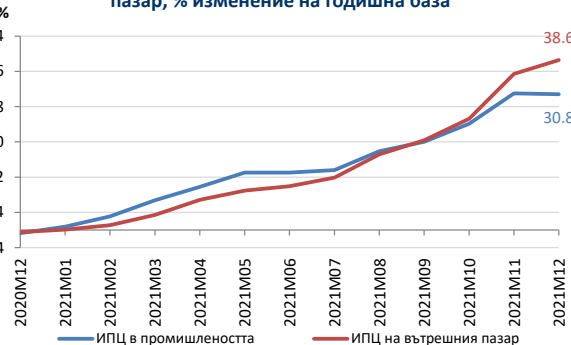
Базисна инфлация, изменение на годишна база (%)



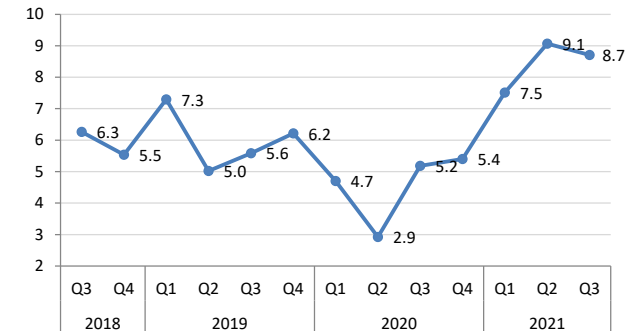
България: Цени на електроенергията "Ден напред" в EUR/MWh



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

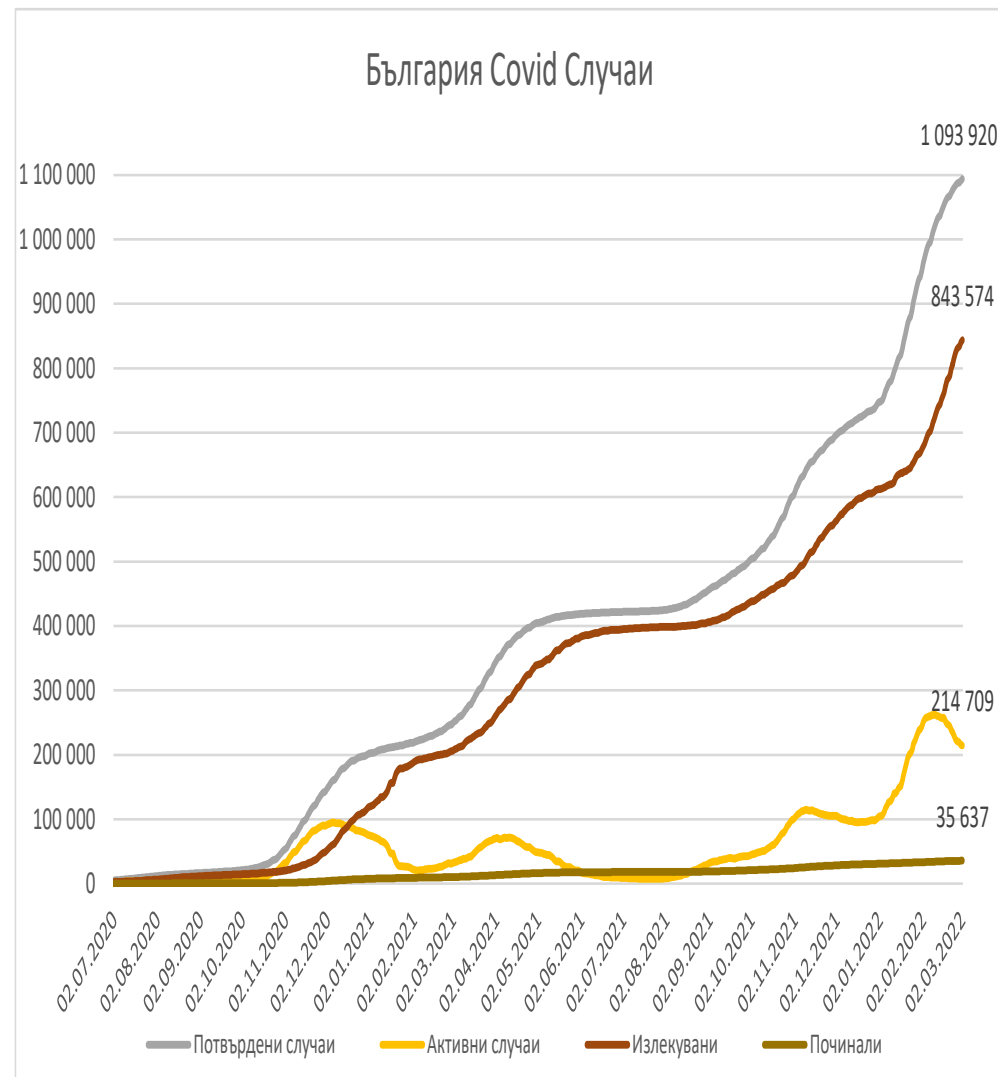


Цени на жилища (ИЦЖ) промяна на годишна база



В средата на февруари пикът на петата вълна на Omicron започна да отминава. Активните случаи са 214 709 на 02 март 2022 г. - с 47 643 по-малко от активните случаи от преди 21 дни. Смъртността продължава да нараства, макар и с по-малки темпове 35 637 на 02 март 2022 г.

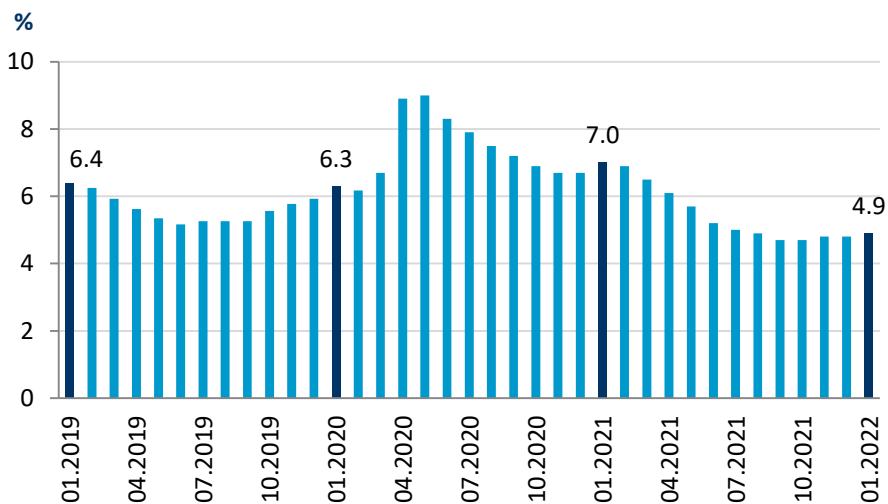
Процесът на ваксинация се забави. Напълно ваксинираните към на 02 март 2022 г. са 30% от населението и 10% са с бустер. Част от българското население е скептично настроена към ваксините. Нови протиепидемични мерки са въз основа на изискването за предоставяне на зелен сертификат. Ограничителните мерки в България са либерални в сравнение с повечето страни от ЕС. Също така икономиката сега е по-устойчива на ограничителните мерки.



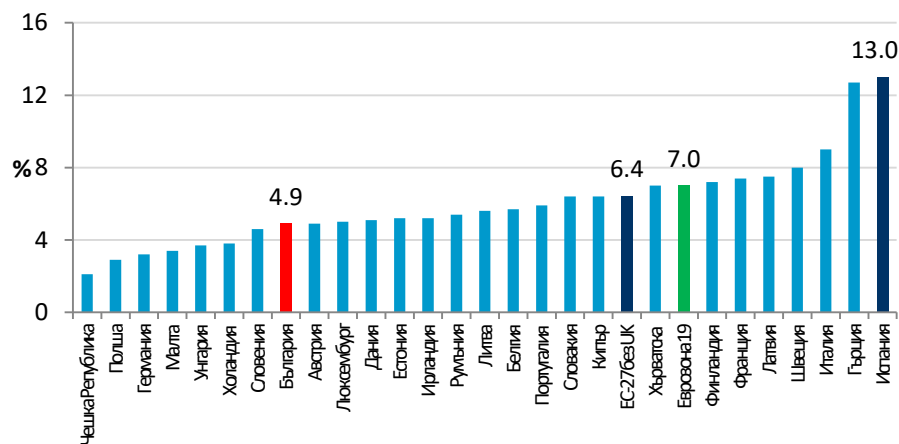
България: Пазар на труда

Според Агенцията по заетостта през януари 2022 г. коефициентът на регистрирана безработица е 4,9%, което е рекордно ниско равнище от 14 години. През декември хармонизираното ниво на безработица в България е 4,9% и е под средното за ЕС.

Равнище на безработица: Агенция по заетостта



ЕС: Коефициент на безработица, сезонно изгладени данни, по страни към Декември 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 извадково "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.

Прогноза за България: 2021 - 2024

Нашите прогнози за БВП са по-нисък растеж тази година и по-висок растеж през следващата. Новите ни прогнози за инфлация са по-високи за тази година и следващите две години. Променихме и прогнозите за текущата сметка тази година на отрицателни, поради голямата отрицателна сметка през 2022 г.

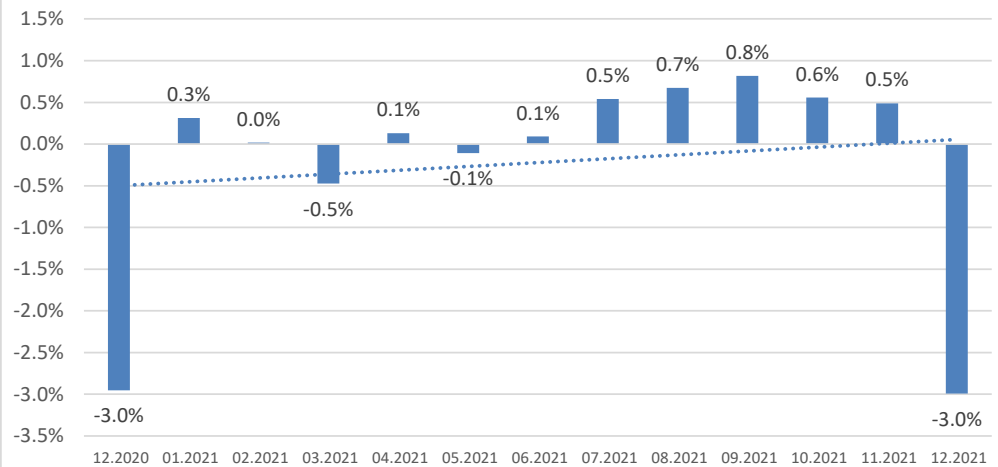
България	Основен сценарий					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
07 март, 2022 г.						
Ръст на БВП (%)	4	-4.3	4.5	2.8	3.5	3
Хармонизирана инфлация (%)	2.5	1.2	2.8	8.8	5	3
Безработица (% в края на годината, дефиниция на Евростат)	4.2	4.8	4.9	6	5	4.8
Бюджетно салдо (% от БВП)	-1	-3	-3.2	-4.5	-2	-1.2
Държавен дълг (% от БВП)	20.4	24.3	26.2	29.8	31	32
Салдо по текуща сметка (% от БВП)	4	0.4	-2	-1.2	-0.5	1
Цени на жилища (% на годишно изменение, съществуващи и нови жилища, дефиниция на Евростат)	6	5.4	8.5	6.5	4.5	3.5
Източник: КВС, UBB						

БЪЛГАРИЯ: Реален растеж на БВП (%)	2021	2022	2023	2024
КВС /ОББ (Февруари 2022)	3.4	4	3	3
Световна банка (Декември 2021)	3.3	3.8	3.6	n.a.
ЕК (Февруари 2022)	4	3.7	3.9	n.a.
ОИСР (Декември 2021)	3.2	4.2	4.5	n.a.
МВФ (Февруари 2022)	4.5	4.4	4	3.6
МФ (Януари 2022)	3.7	4.8	3.7	3.4
БНБ (Януари 2022)	3.7	3.6	4.5	n.a.
УникредитБулбанк (Декември 2021)	3.6	3.6	4.3	n.a.

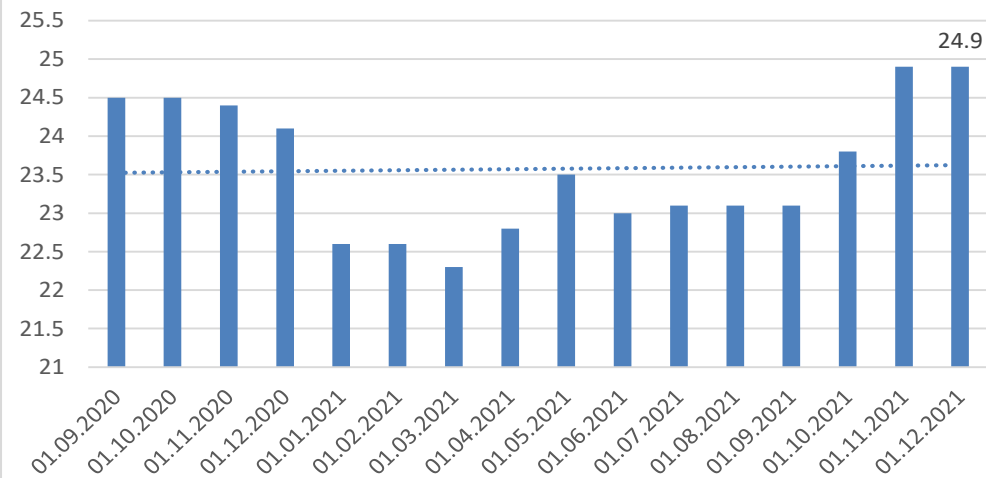
БЪЛГАРИЯ: Хармонизирана средногодишна инфлация (%)	2021	2022	2023	2024
КВС /ОББ (Февруари 2022)	2.8	5.5	2.5	2
Световна банка (Декември 2021)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
ЕК (Февруари 2022)	2.8	6.3	3.9	n.a.
ОИСР (Декември 2021)	3.0	4.8	2.3	n.a.
МВФ (Февруари 2022)	2.1	1.9	1.9	2
МФ (Януари 2022)	2.9	5.6	2.7	2.2
БНБ (Януари 2022)	7.7	7.5	3.4	n.a.
УникредитБулбанк (Декември 2021)	3.3	6	3	n.a.

Народното Събрание одобри Закона за държавния бюджет за 2022 г. Правителството предложи на парламента бюджет за 2022 г. с дефицит, еквивалентен на 4,1% от БВП. На фона на продължаващото икономическо възстановяване се очаква бюджетът да покрие средства за по-високи публични инвестиции, както и увеличение на социалните разходи. Актуализация на бюджета се предвижда в средата на лятото. Предвижда се бюджетният дефицит да се финансира чрез емитиране на държавен дълг. Трябва да има фискална консолидация през следващата година, за да се постигне влизане на еврозоната през 2024 г.

България: Бюджетно салдо/БВП (%)

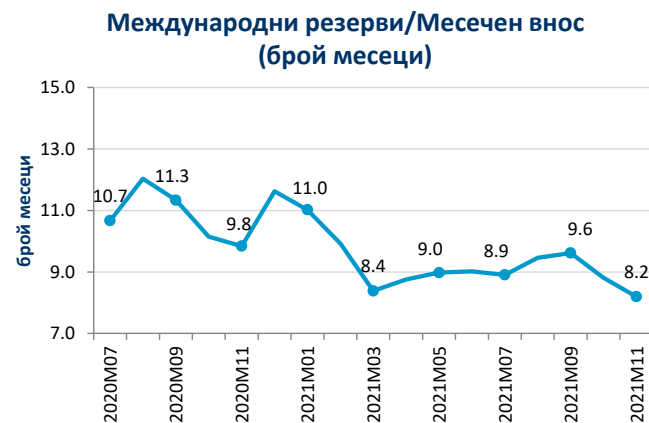


Държавен дълг/БВП (%)



България: Показатели за устойчивост на Валутния борд

Валутния борд в България е стабилен



За контакти:
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. 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.