

НА ФОКУС: Брутен вътрешен продукт

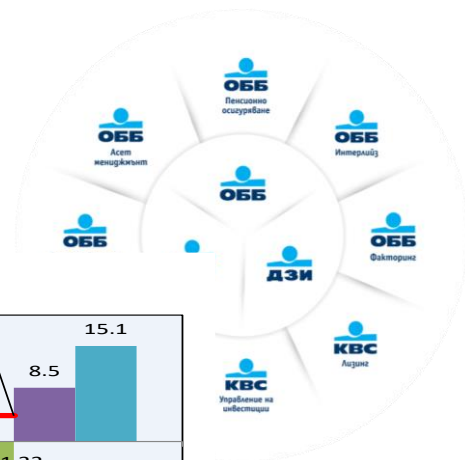


- Брутният вътрешен продукт (БВП) нарасна с 4.1% (реално, на годишна база) през първото полугодие на 2022 г. От страна на търсенето движещ фактор за растежа отново бе индивидуалното потребление (5.0%). От своя страна инвестициите очаквано се свиха с -6.8%, реагирайки на несигурната икономическата среда. На този фон нетният експорт продължи да е отрицателен, поради по-бързия растеж на вноса (15.1%) спрямо износа (8.5%). (Фиг. 1)
- Погледнати от страна на производството, всички компоненти на БВП за първото полугодие без строителството отчетоха ръст. Той бе най-интензивен в сектора на индустрията - с 11.3%, следван от селското стопанство и услугите, които умерено увеличиха продукцията си със съответно 3.6% и 3.1%. За разлика от тях свиването в строителството се задълбочи, достигайки 14.8% през първото полугодие. Краткосрочните индекси на НСИ за строителството показват, че спадът на сектора се дължи на градското и инженерното строителство, което зависи от инфраструктурната политика. Очевидно е, че политическото противопоставяне в страната има пряко отношение към динамиката на бранша през последните години. (Фиг. 2)
- Поради значителния дял на услугите (59.4% от БВП), те заслужават специално внимание. И четирите бранша от тях отчетоха ръст,<sup>1</sup> който бе най-устойчив при телекомуникациите и финансите/застраховането, а при търговията и операциите с недвижими имоти бе по-скоро част от възстановяването след 2020 г. (Фиг. 3)
- В рамките на брутната добавена стойност (БДС) нарастването на компенсациите на наетите достигна 20.2% (номинално) за първото полугодие на фона на ръст от 31.3% при брутния опериращ излишък, индикатор за дейността на фирмите. Тази динамика свидетелства за гъвкавото поведение на предприятията, които в някаква степен „изпревариха“ инфлацията както по отношение интереса на собствениците, така и в стремежа си да задържат своя персонал. (Фиг. 4)
- Данните към полугодие то предполагат по-висок растеж от първоначално прогнозирания за годината от 1.8%. Ревизираме нагоре прогнозата си до 2.8% за 2022 г., като допускаме слаб до умерен ръст за третото и слабо до умерено отрицателен за четвъртото тримесечие. Предполагаме, че в четвъртото тримесечие на настоящата и в първото (и отчасти във второто) на следващата година ще се материализират донякъде системните негативни рискове, свързани с: доставките на газ, цените на електроенергията, развитието на войната в Украйна, интензивността на паричното затягане от ЕЦБ, покачването на пазарните лихви и политическата нестабилност в страната. Така за 2023 г. изчисленията ни показват понижен ръст от 1.6%.

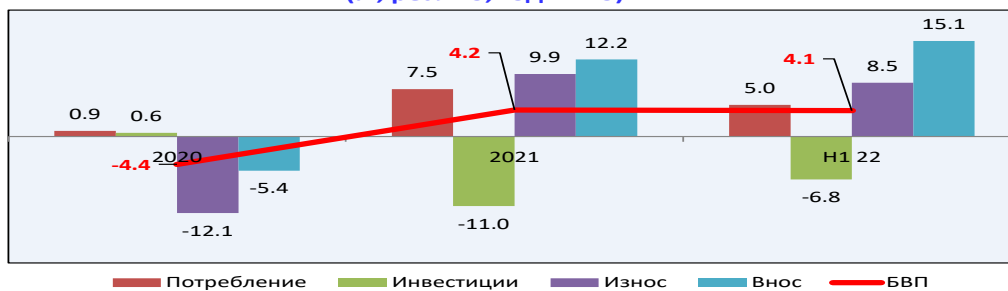
д-р Емил Калчев, Главен икономист

[emil.kalchev@ubb.bg](mailto:emil.kalchev@ubb.bg); [emil.kalchev@kbcbank.bg](mailto:emil.kalchev@kbcbank.bg)

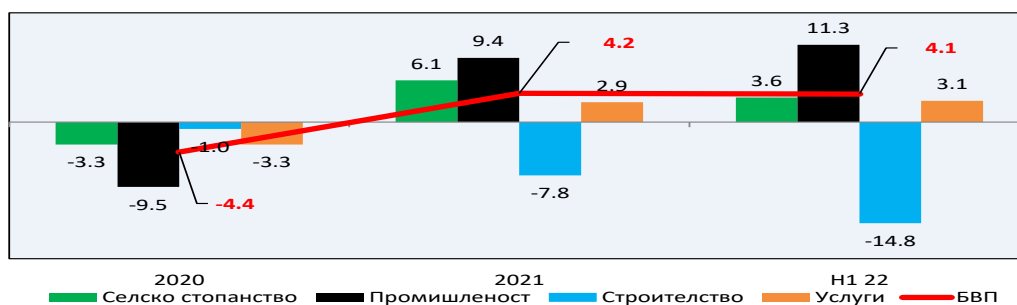
<sup>1</sup> От анализа са изключени държавното управление и забавленията.



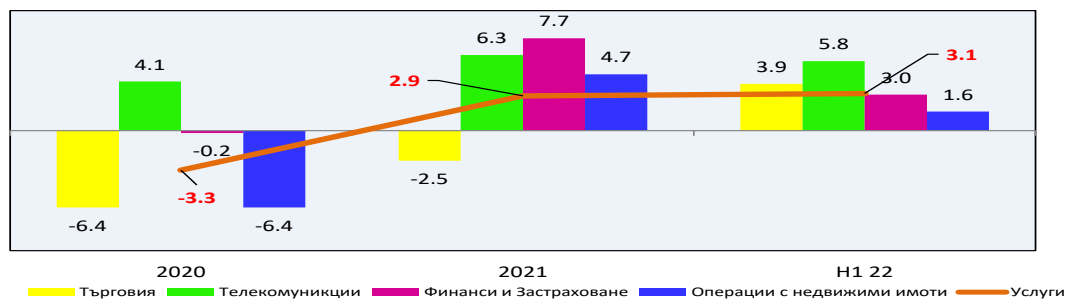
Фиг. 1. БВП по компоненти на търсенето (% , реално, годишно)



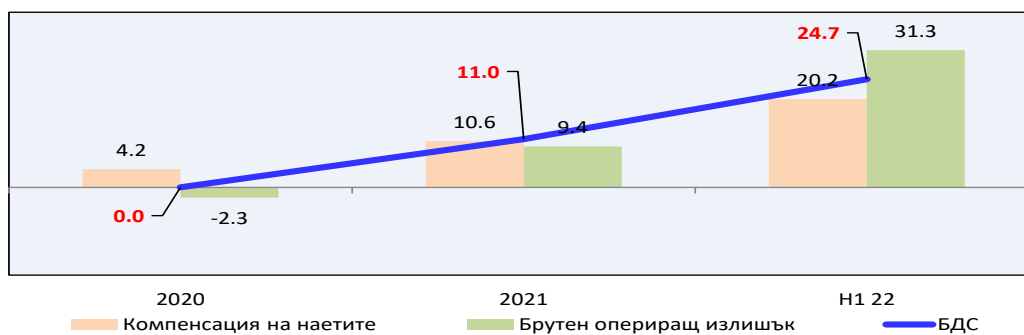
Фиг. 2 БВП по компоненти на предлагането (% , реално, годишно)



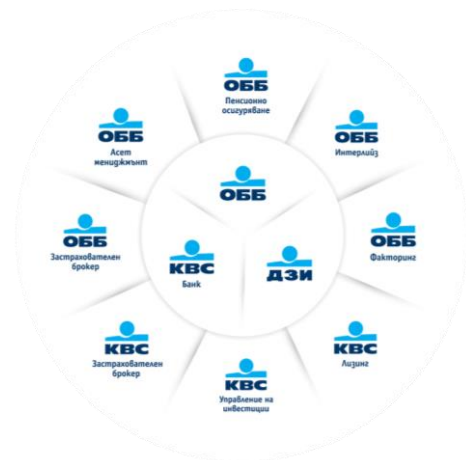
Фиг. 3 Услуги по компоненти (% , реално, годишно)



Фиг. 4. БВП, формиране на дохода (% , номинално, годишно)



Източник: НСИ



## ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ

		БВП (% , реално)			Инфлация (% , средногодишно)		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023
Евروزона	Евروزона	5.2	2.9	0.3	2.6	7.8	4.6
	Германия	2.6	1.4	0	3.2	7.8	5.3
	Белгия	6.2	2.3	0.2	3.2	9.3	4.2
	Словакия	3	1.4	1.1	2.8	11.5	10.5
Централна и Източна Европа	Чехия	3.5	2.1	0.9	3.6	14.3	6.6
	Унгария	7.1	5.7	0.8	5.2	13.9	13.5
	България	3.9	2.8	1.6	2.9	13	6.8
	Полша	5.8	3.1	2.5	5.2	12.4	9.6
	Румъния	5.9	5.5	4	4.1	12	9
Други напреднали икономики	Съединени щати	5.7	1.7	1	4.7	7.9	3.1
Развиващи се пазари	Китай	8.1	3	5.2	0.9	2.1	2.3
	Турция	11.4	3.7	2.3	19.6	71.3	35.8

Източник: KBC Economics

**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 проспекта 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.