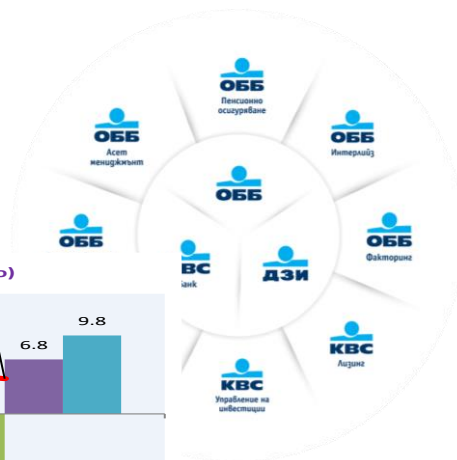




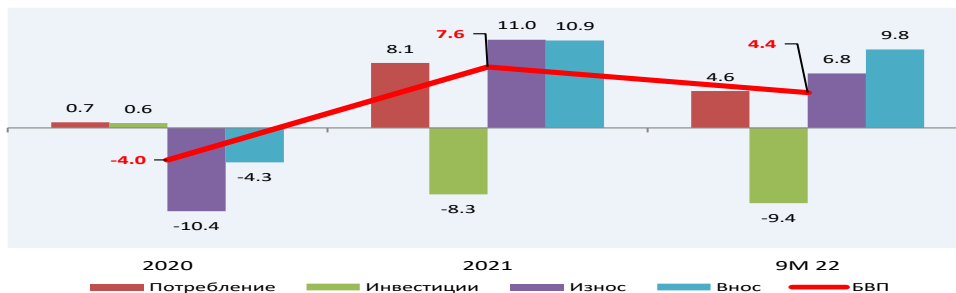
- Брутният вътрешен продукт (БВП) за деветмесечието отбеляза значително увеличение с 4.4% (реално, на годишна база), движено от прираст на потреблението с 4.6% на фона на пореден спад при инвестициите с -9.4% и на по-бързо нарастване на вноса (+6.8%) спрямо износа (+9.8%).<sup>1</sup> Особено е, че този резултат идва в сравнение с ревизираните данни на НСИ за предходната година, които бяха силно повишени. Така той се явява изненадващо висок, още повече предвид и сериозната инфлация в страната, свиваща реалното потребление, и политическата несигурност, възпираща инвестициите (вж. Фиг. 1).
- Високият ръст за деветмесечието налага промяна в нашата оценка за цялата 2022 г. от 2.8% на 3.5%, като същевременно оставяме непроменена прогнозата от 0.7% за 2023 г. Като цяло очакваме първата половина на следващата година да попадне в период на слаба икономическа активност, когато ще продължат да се материализират рисковете на глобалната и вътрешната среда: повишаване на лихвените равнища, високи цени на енергията, свиване на някои износни позиции към еврозоната, политическа нестабилност, бързо нарастваща цена на труда и др. На този фон нашият базов сценарий остава умерено оптимистичен.
- Централен фактор на дългосрочния растеж е демографската ситуация и по-специално възпроизводството на трудоспособното население в страната. То се описва от коефициента на демографско заместване, който показва съотношението между лицата, влизащи в трудоспособна възраст (15 - 19 години), и тези, излизащи от нея (60 - 64 години). По данни от преброяване 2021 г. на 100 излизащи лица се падат 61 влизащи, спрямо 70 при преброяване 2011 г. и 124 през 2001 г. Това развитие влияе непосредствено върху заетостта, чиято дългосрочна тенденция след известен пик е към намаляване, както показва Фиг. 2.
- Съответно тенденцията на безработицата е към устойчиво снижаване, като хармонизираният коефициент на безработица на Евростат достигна 4.6% към септември (Фиг. 3). Според данните на НСИ той бе дори значително по-нисък: 3.7% (15-64 години), а за хората с висше образование от тази група само 1.7%.
- Ниският потенциал за заетост и съответстващата му ниска безработица водят до очакван натиск върху средната работна заплата, която към септември отчете ръст от 15.8% спрямо септември 2021 г., допълнително движена и от инфлацията. (Фиг. 4)

Д-р Емил Калчев, Главен икономист  
[emil.kalchev@ubb.bg](mailto:emil.kalchev@ubb.bg)

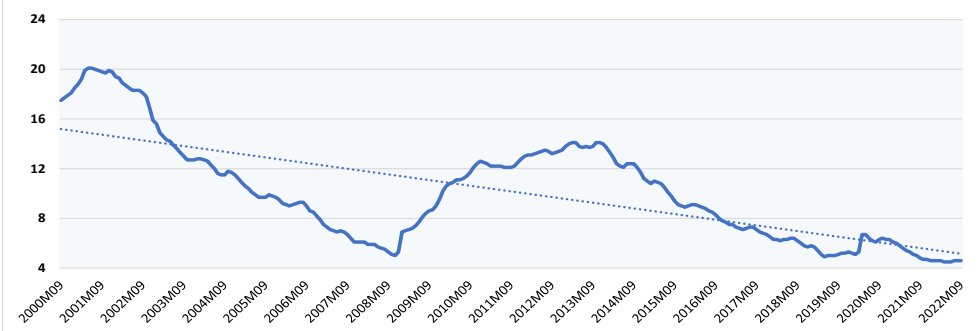
<sup>1</sup> Тези данни са резултат от собствени изчисления въз основа на изгладените предварителни данни за първо и второ тримесечие и експресните оценки за трето тримесечие на 2022 г. на Националния статистически институт.



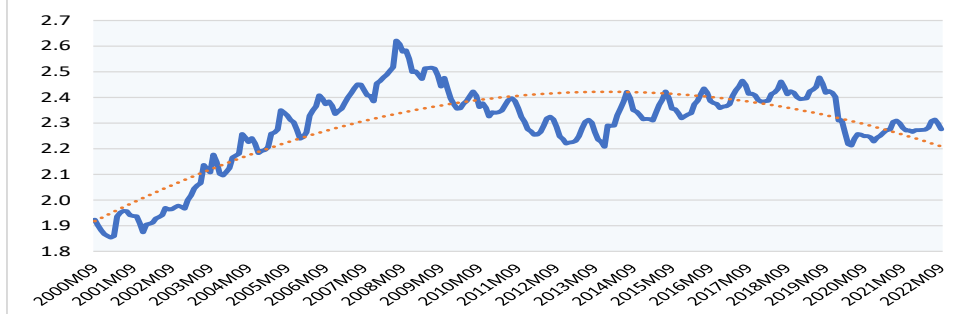
Фиг.1 БВП по компоненти на търсенето (% , реално, годишно)



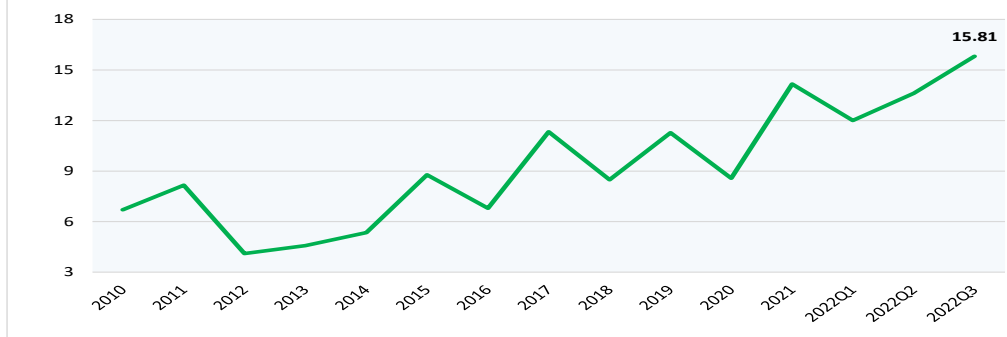
Фиг.2 Коефициент на безработица (% , хармонизирана)



Фиг.3 Заетост (млн. души)



Фиг.4 Средна месечна работна заплата (% , годишен растеж, номинален)



Източник: НСИ



		БВП (% , реално)			Инфлация (% , средногодишно)		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023
Еврозона	Еврозона	5.3	3.2	0.2	2.6	8.4	6.3
	Германия	2.6	1.8	-0.2	3.2	8.6	7.7
	Белгия	6.1	3.0	0.1	3.2	10.3	6.4
	Словакия	3.0	1.5	0.6	2.8	12.0	13.0
Централна и Източна Европа	Чехия	3.5	2.5	0.7	3.3	14.0	7.6
	Унгария	7.1	4.9	0	5.2	14.3	15.3
	България	7.1	3.5	0.7	2.9	13.5	10.5
	Полша	6.7	4.5	2.0	5.2	12.9	10.5
	Румъния	5.9	4.0	3.5	4.1	12.0	9.0
Други напреднали икономики	Съединени щати	5.9	1.9	0.4	4.7	8.1	3.9
Развиващи се пазари	Китай	8.1	3.0	4.2	0.9	2.0	2.1
	Турция	11.4	5.1	1.9	19.6	72.5	40.2

Източник: KBC Economics

## 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 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.