



България

ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН


юни 2023 г.



НА ФОКУС:

БВП И ИНФЛАЦИЯ



- 
- ✓ Според предварителните изгладени данни на НСИ, през първото тримесечие на 2023 г. българската икономика нарасна с 2.3% реално на годишна база. Ръстът през тримесечието се очакваше да бъде около нулата, поради политическата криза, устойчивата инфлация, рецесивни процеси при най-големия търговски партньор Германия, очаквано повишение на лихвите и т.н. Въпреки че тези предпоставки са валидни и досега, фактическите резултати за тримесечието бяха по-добри от очакваното. Една от причините е, че покачването на лихвите в страната под натиска на тенденцията в еврозоната се забави. От друга страна, това е свидетелство за относителната самостоятелност на икономиката от политическите процеси, което е положителен момент.

През първото тримесечие ръстът се движеше от крайното потребление, което се ускори умерено с 2.1% спрямо същото тримесечие на 2022 г. (относителен дял от 84.1% от БВП), очаквано повлияно от все още високата инфлация, която ерозира покупателната способност на населението. Положителен факт за тримесечието бе преди всичко ръстът на инвестициите (16.1% относителен дял) с 1.8%, за второ поредно тримесечие и след седем тримесечия на спад преди това. Нетният експорт за тримесечието бе отрицателен при годишен прираст на износа с 2.3% и забавяне на вноса с 2.3% (Фиг. 1). От своя страна, запасите се свиха на годишна база, за трето поредно тримесечие, което определено е положителен сигнал, потвърждаващ очакванията за продължаващо забавяне на инфлацията в страната. Те, разбира се, не са единственият фактор, влияещ върху ръста на цените на производител, а оттам и на крайните потребителски цени.

- ✓ По-доброто представяне през първото тримесечие идва в известно противоречие с глобалните тенденции (Германия влезе в техническа рецесия, но са по-ниски цените на газа и петрола) и под действие на местни фактори (все още ниски лихви, по-висок ръст на заплатите). В резултат на тези фактори, повишихме прогнозата си за 2023 г. от 1.5% на 1.8%, оставайки консервативни, предвид глобалните и местни рискове (в т.ч. рисковете в политическата сфера, очакване за плавно покачване на лихвите и др.).
- ✓ Инфлацията отново намаля през април – от 12.1% към март (хармонизирана) на 10.3% (спрямо април 2022 г.). Базисната инфлация (без храни и горива) също продължи да спада – от 13.0% на 12.1% през април (Фиг. 2). Т. нар. потребителска инфлация (по националната методология) също се забави, като стабилно регистрираше малко по-високи стойности.
- ✓ Съответно на по-спокойното отношение спрямо цените на недвижимите имоти в страната, в които икономическите актьори виждат все още по-скоро шансове, отколкото рискове, действително България е в по-стабилно положение в сравнение с други европейски страни по-ръст на цените. След Франция и Белгия, но преди Унгария, Чехия, Германия и Словакия. (Фиг. 3)

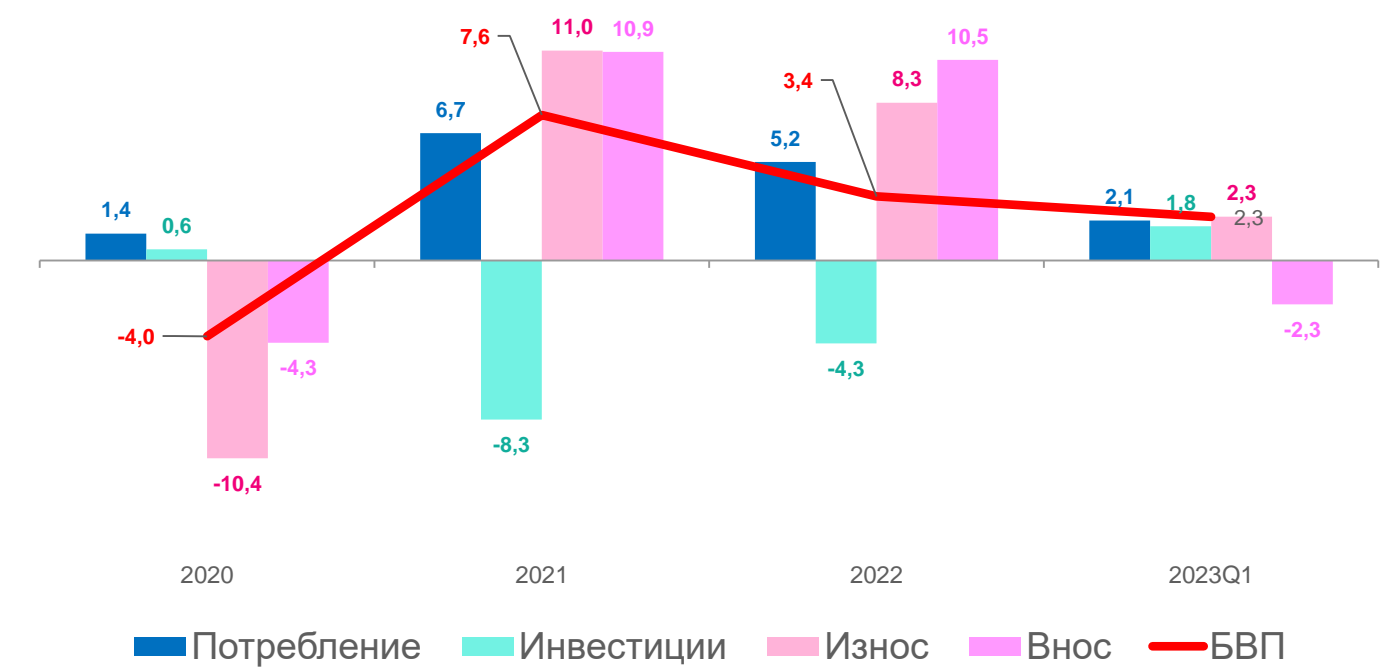
Д-р Емил Калчев, Главен икономист
emil.kalchev@ubb.bg

БВП

Структура на БВП по разходи (% , 1 трим. 23г.)



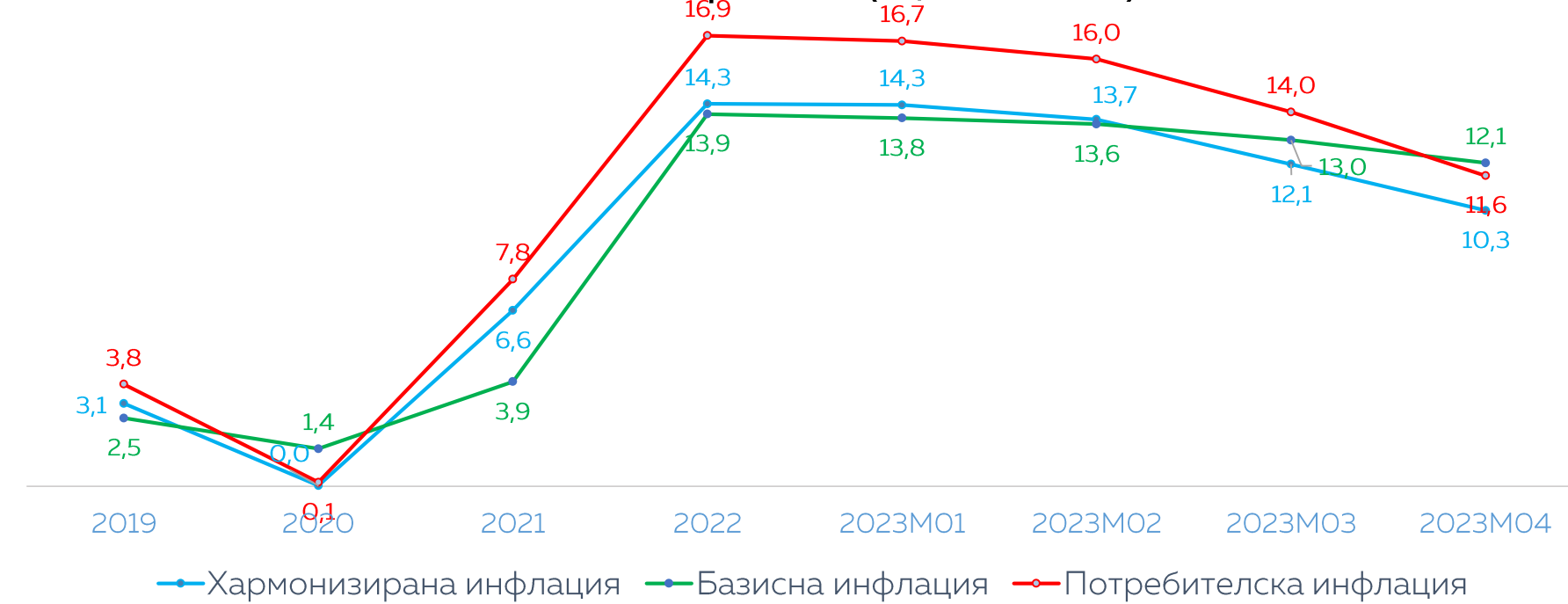
БВП по компоненти на търсенето (% , реално, годишно)



Фиг. 1

ИНФЛАЦИЯ

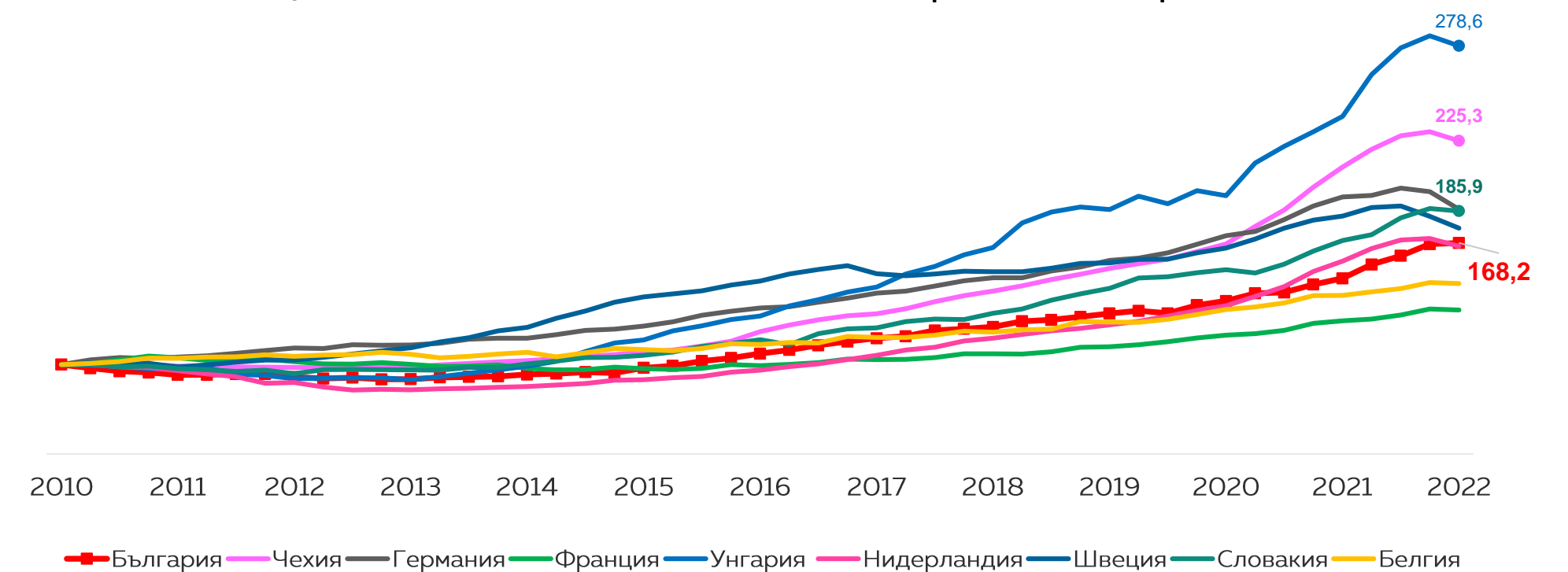
Инфлация (% , годишно)



Фиг. 2

ЦЕНИ НА ЖИЛИЩА

Цени на жилища индекс 2010 в европейски страни



Фиг. 3

ИЗБРАНИ ПРОГНОЗИ

| | БВП (% реално) | | | Инфлация (% средногодишно) | | |
|-----------------|----------------|------------|------------|----------------------------|------------|------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2022 | 2023 | 2024 |
| Еврозона | 3.5 | 0.6 | 1.0 | 8.4 | 5.9 | 3.1 |
| Германия | 1.9 | -0.4 | 0.9 | 8.7 | 6.6 | 3.7 |
| Белгия | 3.2 | 1.0 | 1.2 | 10.3 | 3.5 | 3.0 |
| Словакия | 1.7 | 1.3 | 2.8 | 12.1 | 10.0 | 6.5 |
| Чехия | 2.5 | 0.2 | 2.6 | 14.8 | 12.3 | 2.4 |
| Унгария | 4.6 | 0.1 | 3.5 | 15.3 | 18.0 | 6.0 |
| БЪЛГАРИЯ | 3.4 | 1.8 | 2.5 | 13.0 | 9.5 | 5.0 |
| Полша | 5.4 | 1.7 | 4.4 | 13.2 | 12.2 | 3.5 |
| Румъния | 4.5 | 2.5 | 3.2 | 12.0 | 9.0 | 7.0 |
| САЩ | 2.1 | 1.0 | 0.1 | 8.0 | 4.2 | 2.1 |
| Китай | 3.0 | 5.3 | 4.6 | 2.0 | 1.8 | 2.1 |
| Турция | 5.6 | 2.6 | 3.0 | 72.3 | 46.4 | 28.8 |

Източник: KBC Economics



Редактор: Божидар Гюров, bojidar.gurov@ubb.bg

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 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.